Expansión

www.expansion.com

Fin de Semana

Sábado 6 de julio y domingo 7 de julio de 2024 | 3€ | Año XXXVIII | nº 11.553 | Segunda Edición

¿TIENES TIEMPO PARA TI?
E12 VALUE
20% RENTABILIDAD MEDIA
inversiones2.com

Vivienda en costa: dónde invertir para ganar más

EXTRA VERANO

Guía de los valores de la Bolsa

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
O escanea el código QR

Análisis de todas las empresas del Ibex una a una

La mitad de los valores del Ibex tiene un potencial superior al 15%. El selectivo, animado por operaciones corporativas, tiene el reto de superar los máximos del año de 11.400 puntos en un verano que se espera volátil. P1 a 16 Inversor

- Ránking de las compañías por dividendo
- Los mejores valores internacionales

La banca impulsa la remuneración de los depósitos P17

Patxi Corral (Araba Press)

Carlos Torres, presidente de BBVA, y Onur Genç, CEO, ayer en la junta.

El 68% del capital de BBVA respalda la opa a Sabadell

El 68% del capital de BBVA (el 96% del presente en la junta) respaldó ayer la opa sobre Sabadell. Su presidente Carlos Torres transmitió su "confianza plena" en el éxito de la operación. P15-16

- El banco emitirá 1.126 millones de acciones nuevas para ejecutar el canje con Sabadell

El 'sí' de los fondos y los clientes bancarios

Por Salvador Arancibia

Díaz vetará los ERE si hay beneficios P2 y 25

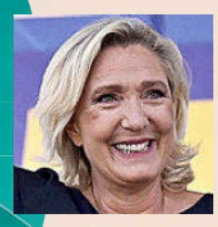
ELECCIONES EN REINO UNIDO

Starmer confía el Tesoro a una economista del Banco de Inglaterra

- Los laboristas logran una mayoría arrolladora por el hundimiento de los conservadores
- Rachel Reeves está al frente de Economía y Ed Miliband es el nuevo ministro de Energía

PROTAGONISTA

El abogado racional e implacable



ELECCIONES EN FRANCIA

España-Francia: Una relación de 100.000 millones

OPINIÓN | **Nouriel Roubini**

¿Se moderaría la extrema derecha francesa en el poder?

LÍDERES Y TENDENCIAS

Así son las mujeres más ricas del mundo

Expansión&EMPLEO

Por qué reducir la jornada puede ser una fantasía sin control

PRÓXIMO FIN DE SEMANA

Fuera de serie

lanzarotecaliente.com

Editorial

Starmer debe acabar con el caos pos-Brexit

El Partido Laborista ha recibido un mandato claro de la mayoría de los electores en Reino Unido para poner fin al caos que ha dominado la política británica desde el referéndum sobre la salida de la Unión Europea del 23 de junio de 2016. El nuevo primer ministro, Keir Starmer, contará con una de las mayorías parlamentarias más amplias de las últimas décadas, al ganar 412 escaños en la Cámara de los Comunes, duplicando los representantes logrados hace cinco años. La desmovilización de gran parte de los votantes ha generado la paradoja de que el Partido Laborista haya obtenido menos votos en total (9,7 millones) que en las elecciones de 2019 (10,2 millones), lo que debería servir de advertencia al nuevo *premier* sobre la desafección de la sociedad británica con su clase política. El resultado de estos comicios cabe interpretarse como un claro voto de castigo al Partido Conservador, que ha cosechado el peor resultado en la historia de la formación al perder 252 diputados por no haber sabido dar cumplimiento al mandato popular del Brexit ni recoser la fractura provocada en la sociedad británica por el divorcio con Europa. Sabedor de ello, en su primera alocución después de recibir el encargo del rey Carlos III de formar gobierno, Starmer se conjuró para "reconstruir el país" en la próxima legislatura. La mejora de los debilitados servicios públicos es una de las tareas más apremiantes del nuevo Gobierno laborista. La situación del Servicio Nacional de Salud es reveladora de las expectativas frustradas por el Brexit. Los impulsores de la campaña para abandonar la UE, con el que luego fuera primer ministro Boris Johnson en cabeza, prometieron a los votantes británicos que las contribuciones que Reino Unido dejara de aportar al Presupuesto comunitario permitirían situar la sanidad del país como la más avanzada del mundo. Ocho años después, las listas de espera se han más que duplicado y 7,5 millones de personas están pendientes de recibir tratamiento hospitalario. Los laboristas reciben como herencia unas finanzas públicas también muy dañadas, con la deuda en el 99,8% del PIB y un déficit del 4,4%, que dificultarán sobremanera el crecimiento del gasto público prometido sin subir los principales impuestos, el de la Renta, IVA y Sociedades. Starmer ha confiado la crucial cartera del Tesoro a la economista del Banco de Inglaterra, Rachel Reeves, que será la primera mujer en ocupar el cargo en la historia de Reino Unido.

Rachel Reeves tendrá la tarea crucial de reequilibrar las destartaladas finanzas públicas

Yolanda Díaz encona el choque con la empresa

Pese al creciente malestar de los empresarios por lo que denuncian como "injerencias" del Gobierno en las diferentes facetas de la actividad empresarial, la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, abrió ayer un nuevo frente que puede agravar el choque con las patronales. En un acto con el sindicato UGT, anticipó que la inminente reforma de la ley de industria prohibirá que las compañías que registren beneficios puedan realizar despidos colectivos. Díaz utilizó el caso de Vodafone, que acaba de plantear un Expediente de Regulación de Empleo (ERE) para más de un tercio de su plantilla después de la toma de control por parte del fondo británico Zegona, para mostrar su rechazo a que "una empresa en beneficios pueda acudir a un ERE". Resulta sorprendente que la vicepresidenta haya elegido precisamente este caso para defender su nueva propuesta intervencionista, ya que la filial española de Vodafone, adquirida por Zegona por 5.000 millones de euros, acumula nada menos que un lustro en pérdidas. Esta situación ha motivado, de hecho, sucesivos ajustes en la compañía, incluyendo cinco procesos de despidos colectivos desde 2013, que no han servido para encarrillar su trayectoria. Al margen de lo llamativo que resulta el desconocimiento de Díaz sobre la realidad de una empresa a la que señala en público por sus legítimas decisiones organizativas, es inquietante su declarado afán por limitar de nuevo la libertad de empresa en nuestro país. De ahí que se esté produciendo una cascada de adhesiones al manifiesto de Cepyme que urge poner fin a los ataques del Gobierno a las empresas.

La Llave

La cerveza va bien pese al cierre de bares

Las fábricas españolas produjeron 41,5 millones de hectolitros de cerveza en el ejercicio 2023, lo que sitúa al mercado nacional como el segundo productor europeo de esta bebida detrás de Alemania y el octavo mundial. En 2023 el consumo aumentó el 2,8% debido al turismo, un impulso decisivo, ya que sin esta variante la demanda habría caído un 3,5%. El sector cervecero también se ha visto favorecido por la recuperación del canal de hostelería. Según la patronal sectorial, Cerveceros de España, la cerveza aporta el 25% de la facturación de la restauración y en algunos bares, sobre todo aquellos de pequeño tamaño, puede llegar a representar hasta el 40% del negocio. En 2023, el 61% del consumo de cerveza tuvo lugar en el canal de restauración –más rentable–, lo que supuso un alza respecto al año anterior, aunque todavía por debajo del 70% de 2019. Sin embargo, la paulatina reducción de establecimientos de hostelería en España (cerraron casi 8.900 en 2023, situando la cifra un 3,2% menos que el año anterior y un 11% menos que en 2019) añade un factor de incertidumbre al mercado. Los principales fabricantes crecieron a doble dígito el año pasado, en gran medida debido a las subidas de precios para compensar la inflación de costes, ya que el mercado registró volúmenes planos e incluso negativos. Damm es el líder por facturación, con ingresos de 2.061 millones (+10%) y disparando el beneficio neto un 28%, hasta 130 millones. Le sigue Mahou-San Miguel, que también alcanzó un récord de ventas, en su caso 1.917 millones (+10%), en tanto que el beneficio subió un 6%, hasta 108 millones de euros. Hijos de Rivera (titular de Estrella de Galicia) sigue ganando cuota, con una subida del 14,5% en ingresos, hasta 829 millones, y del 28% en beneficio neto, hasta 107 millones. Finalmente, la multinacional neerlandesa Heineken, dueña de Cruzcampo y El Águila, generó ventas superiores a 1.000 millones en España, si bien la cifra no es comparable, ya que no incluye ventas en el exterior.

Técnicas Reunidas saca petróleo

Arabia Saudí se ha convertido en una de las grandes regiones de crecimiento para las empresas españolas. Esta misma semana, el país árabe desplegó una intensa campaña diplomática en España para ofrecer a las grandes empresas y al propio Gobierno importantes contratos en el reino. La delegación saudí mantuvo encuentros bilaterales con representantes de varias corporaciones, así como con los ministros de Economía, Carlos Cuerpo, y de Transición Ecológica, Teresa Ribera, para fomentar la inversión española en Arabia Saudí, dentro de un plan de adjudicaciones valorado en 1,5 billones de euros para los próximos años. Entre las multinacionales que más se juegan en este país destaca Técnicas Reunidas. La ingeniería española se ha convertido en un socio de confianza del gigante petrolero Aramco, que va a invertir cientos de miles de millones en modernizar su infraestructura petroquímica y gasista. Este mismo año, la ingeniería fundada por la familia Lladó ganó trabajos por 3.000 millones de euros en el campo de gas de Jafurah, situado al este de Arabia Saudí. Se trata de una cartera que podría ampliarse en breve si se confirma como el principal candidato a nuevas adjudicaciones de Aramco en ese yacimiento. Oriente Medio representa el corazón del negocio de Técnicas Reunidas que, además, se ha buscado de socio a Sinopec, el gigante chino que da al grupo un capacidad extra para abordar contratos solo al alcance de unos pocos.

Samsung remonta gracias a los chips

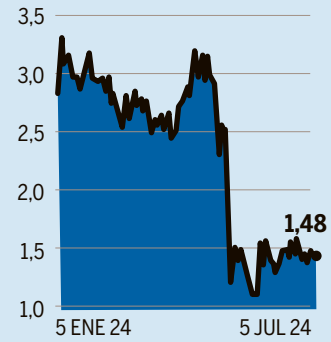
Los resultados de Samsung Electronics constatan la recuperación del mercado de chips de memoria, una industria que lidera el grupo surcoreano. La demanda de este tipo de procesadores se disparó durante la pandemia. Sin embargo, hace dos años la situación cambió. Los precios se desplomaron debido a un exceso de inventario en un contexto de caída de la demanda de dispositivos tecnológicos . La crisis de los chips, como la definió el grupo surcoreano, pasó factura a Samsung, que el año pasado registró unas pérdidas operativas de 10.600 millones de euros en su división de semiconductores, un pilar de su negocio, mientras los ingresos cayeron un 32% hasta 45.000 millones de euros. Sin embargo, la industria de semiconductores está ahora en un nuevo ciclo de crecimiento debido a la inteligencia artificial, que está disparando la demanda no solo de procesadores específicos como los de Nvidia, sino también de chips de memoria. Gracias a esta explosión de la demanda, el desempeño de Samsung ha mejorado. La compañía anticipa un beneficio operativo de 10.400 millones de wones, unos 7.000 millones de euros, en el segundo trimestre, lo que supone multiplicar por más de 15 las ganancias del mismo periodo de 2023. La compañía surcoreana, que comunicará sus resultados definitivos a finales de mes, espera un crecimiento de los ingresos del 23% hasta 74.000 millones de wones, 49.425 millones de euros, por encima del consenso de los analistas.

La guerra accionarial no augura nada bueno en Holaluz

Cuando una sociedad entra en crisis es más necesaria que nunca la unidad accionarial para presentar un frente común frente a los acreedores. No es el caso el Holaluz, en situación límite de liquidez, y donde la estructura accionarial ha saltado por los aires. En primer lugar, por el anuncio en la junta del pasado 28 de junio de una acción social de responsabilidad contra Axon Capital (mayor accionista, con el 16,8%) y Geroa Pentsioak (6,7%), cuyos representantes fueron expulsados del consejo. El núcleo accionarial formado por los fundadores, Carlota Pi, Ferran Nogué y Oriol Vila, cada uno propietario del 14,6% del capital, decidió esa vía argumentando el supuesto daño provocado por Axon y Geroa por no haber votado a favor de las cuentas de la compañía relativas a 2023. En segundo lugar, por la resolución unilateral, por parte de los fundadores, del contrato de accionistas firmado con Axon y Geroa en 2019. Finalmente, por la huida de otros accionistas relevantes, como es el caso de MDR, que llegó a tener hasta el 5,13% del capital y que ya está por debajo del 5% según ha informado la compañía. Holaluz, cuya deuda neta a 31 de marzo ascendía a 58,8 millones, trabaja en dos alternativas de refinanciación de su pasivo, por importe de 21,8 millones la primera y de 20 millones la segunda. Ambas incluirían una inyección de capital de hasta 7 millones de euros y serían dilutivas para los actuales accionistas.

EN BOLSA

Holaluz, en euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

EMPRESAS

Damm, Mahou y Heineken disparan su negocio por el 'boom' de la hostelería

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
O escanea el código QR

SUBIDAS DE PRECIOS/ La recuperación del canal de hostelería tras el Covid, el tirón del turismo en España y la inflación hacen crecer a doble dígito los ingresos de los grandes fabricantes de cerveza.

PRODUCCIÓN

Mahou fue el grupo que más cerveza produjo en España en 2023, con **13,2 millones de hectolitros**, por delante de Damm y Heineken.

Carlos Drake. Madrid

Los grandes fabricantes de cerveza en España registraron en 2023 unos resultados económicos muy positivos, a pesar de que el contexto del mercado nacional no fue especialmente propenso al crecimiento. El consumo de cerveza en España se elevó el año pasado un 2,8%, aunque si se descuenta la aportación del turismo, se hubiera registrado una bajada del 3,5% anual.

Los gigantes cerveceros, como Mahou San Miguel, Damm, Heineken e Hijos de Rivera vieron crecer sus ingresos a doble dígito el año pasado, gracias, sobre todo, al incremento generalizado de precios experimentado en el mercado por la inflación.

El otro factor, también clave en la evolución positiva de las ventas durante 2023, fue el crecimiento del canal de la hostelería, que es fundamental para las cerveceras.

Según datos de Cerveceros de España, la patronal del sector, la cerveza copa el 25% de la facturación de la restauración y la cifra sube hasta el 40% en algunos bares.

El consumo de cerveza en hostelería no se ha recuperado respecto a antes de la pandemia en volumen. No obstante, en valor, la hostelería ha ganado peso en el consumo, puesto que ha subido dos puntos porcentuales en un año y ha pasado del 44% de 2020, año marcado por el cierre de establecimientos por el Covid, al 61% actual. El consumo en el hogar muestra el efecto contrario, del 56% de 2020 al 41% de 2022 y al 39% del año pasado.

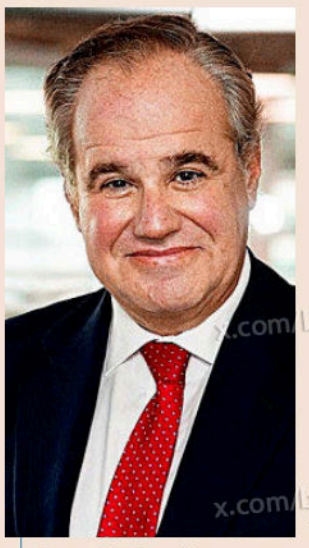
Con este escenario de fondo, las grandes cerveceras cerraron un 2023 muy positivo, con resultados récord de facturación y beneficio en algunos casos. Las compañías se beneficiaron de la expansión de su negocio en mercados exteriores y en impulso a sus cuentas que lograron a través de algunas categorías de negocio ajenas a la cerveza, como el agua.

Damm domina en ventas

El grupo catalán Damm se situó en el ejercicio 2023 como la cervecera española líder en facturación, superando por primera vez en su historia la barrera de los 2.000 millones de euros (2.061 millones), lo que supone una subida del 10% frente al año anterior. Además, su beneficio neto se disparó un 28%, hasta 130 millones de euros.

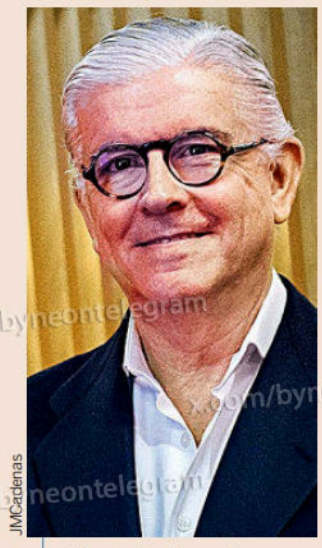
La compañía presidida por Demetrio Carceller achaca estas cifras positivas a la demanda de sus productos de cerveza, agua, lácteos y refrescos, así como a un fuerte control de costes.

Damm logró datos récord de ingresos y beneficios pese a que su volumen comercializado bajó un 3,7%, hasta 20,8 millones de hectolitros. La empresa está inmersa en un proceso de expansión internacional, que le ha llevado a estar presente en 130 países y a exportar sus marcas ya a 94 mercados.



Demetrio Carceller, presidente de Damm.

DAMM
La cervecera catalana lideró el sector por ingresos el año pasado, tras superar los 2.000 millones de euros. El beneficio se propulsó hasta un 28%.



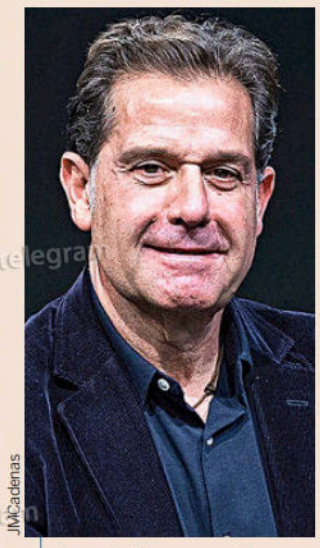
JMCadenas

Alberto Rodríguez-Toquero, director general de Mahou.

MAHOU SAN MIGUEL
La empresa familiar cerró 2023 como la cervecera nacional que más volumen en litros comercializó, con 21 millones de hectolitros, un 0,5% de incremento.

Etienne Strijp, presidente de Heineken España.

HEINEKEN ESPAÑA
La filial en España del gigante neerlandés, dueño de Cruzcampo, elevó casi un 10% su cifra de negocio, situándola por encima de los 1.000 millones.



JMCadenas

Ignacio Rivera, presidente de Hijos de Rivera.

HIJOS DE RIVERA
El propietario de Estrella de Galicia achaca su mejora de ventas en los mercados internacionales al crecimiento del 14,5% de su facturación anual, que fue de 829 millones.

Damm superó en 2023 por primera vez en su historia la barrera de los 2.000 millones de ingresos

El dueño de Estrella de Galicia hizo inversiones por 175 millones en 2023, un 14% más

Mahou, en cifras récord

La enseña familiar Mahou San Miguel finalizó 2023 con una cifra de negocio récord de 1.917 millones, lo que supone también crecer a doble dígito (+10%). El resultado neto se elevó, por su parte, un 6,1%, y alcanzó los 108 millones.

La compañía elevó un 0,5% el año pasado sus ventas en volumen, hasta 21 millones de hectolitros, de los que 16,2 millones fueron cerveza y 4,8 millones correspondieron a la categoría de agua. En el conjunto del año, el grupo madrileño invirtió 544 millones (+11%) en mejorar sus capacidades industriales y en materia de sostenibilidad.

Heineken e Hijos de Rivera

Heineken, la tercera cervecera por cuota de mercado en España, facturó el año pasado más de 36.000 millones de euros a nivel global, de los que más de 1.000 millones se generaron en nuestro país. Sus principales marcas en el mercado nacional son Cruzcampo y El Águila, además de Heineken.

La empresa, que aún no ha incorporado sus cuentas de 2023 al Registro Mercantil, mejoró en torno al 9% sus ingresos en el territorio español, hasta una cifra cercana a los 1.050 millones. Este dato no se puede comparar con los de Mahou San Miguel o Damm, ya que recogen también las operaciones fuera de España.

En sus resultados de 2023, la compañía neerlandesa explicó que en España se benefició de un *mix* de producto en línea con la inflación al alza y de un volumen "estable" en litros, aunque superando la evolución del canal de hostelería. Las últimas cuentas disponibles de Heineken España, correspondientes a 2022, recogen una facturación de 963 millones en 2022 (+15%) y un beneficio neto de 141 millones (+88%).

Hijos de Rivera, dueño de Estrella de Galicia, finalizó el ejercicio pasado con crecimientos del 14,5% en facturación, hasta 829 millones de euros –se ha fijado como objetivo alcanzar los 1.000 millones de euros en 2024–. Su beneficio neto se disparó un 28%, hasta 107 millones de euros.

La empresa gallega creció un 5% en volumen, hasta 5,2 millones de hectolitros, de los que 2,3 millones correspondieron al segmento de aguas, donde tiene marcas como Cabreiroá o Auara.

APUESTAS ESTRATÉGICAS DE LOS GRUPOS CERVECEROS

Damm vende el 50% de Cacaolat

El grupo Damm ha llegado a un acuerdo con Idilia Foods, propietario de marcas como ColaCao o Nocilla, para vender el 50% de su marca de batidos Cacaolat. La operación, que está supeditada a la aprobación de la CNMC, servirá para reforzar la gama de batidos de Idilia, que ya tiene Okey o ColaCao Shake.

Mahou apuesta por el 'sin gluten'

Mahou San Miguel sigue apostando por la innovación a la hora de desarrollar e introducir nuevos productos en su portfolio. Con el fin de dar respuesta a las demandas de los clientes celiacos, la compañía acaba de lanzar al mercado una versión sin gluten de su cerveza Mahou 0,0 Tostada.

Heineken se sube a la ola del 0,0

El consumo de cerveza sin alcohol no para de crecer en España y ya representa el 14% del total. Con el fin de aprovechar esta tendencia y de aportar nuevas variedades a su gama, Heineken ha introducido en su portfolio de producto una variante sin filtrar de su cerveza El Águila con 0,0 alcohol.

Aterrizar ideas descabelladas

Hijos de Rivera es reconocida por sus cervezas Estrella de Galicia o 1906, pero también tiene un laboratorio en el que experimenta con todo tipo de ideas y sabores más arriesgados. En él se han creado cervezas con pimientos de padrón, un producto típico de Galicia, o con especias como laurel o pimienta.

La Llave / Página 2

EMPRESAS

Técnicas Reunidas y Sinopec pujan por obras de Aramco de 3.000 millones

PROYECTO DE GAS NATURAL/ El gigante saudí de los hidrocarburos acelera inversiones por casi 100.000 millones de euros en el campo de gas de Jafurah, donde la alianza empresarial hispanochina trabaja desde este año.

INVERSIONES

Aramco quiere **incrementar su capacidad gasista un 60%** en el plazo de seis años en el campo de gas de Jafurah, al este de Arabia Saudí.

C. Morán. Madrid

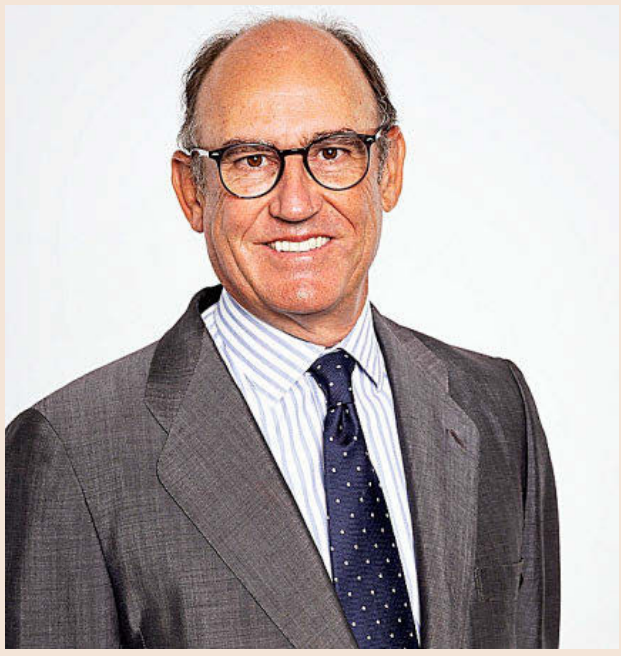
Técnicas Reunidas y la china Sinopec aparecen como favoritos para ganar un nuevo lote de inversiones en el campo de gas no convencional de Jafurah (Arabia Saudí), donde la petrolera Aramco ha comprometido inversiones por valor de casi 100.000 millones de euros para incrementar la capacidad de producción de gas natural.

Según fuentes del mercado petrolero, la alianza hispanochina se sitúa como favorita para ganar trabajos en el paquete III de Jafurah, cuyo volumen de inversión podría ascender a unos 3.000 millones de euros. El objetivo de Aramco es incrementar su capacidad gasista un 60% en el plazo de seis años.

Técnicas Reunidas y Sinopec figuran en la lista de contratistas preferentes de Aramco, enfrentándose a otros gigantes de la ingeniería industrial como la japonesa JGC o la india Larsen & Toubro, el mayor contratista de Aramco en el campo de gas de Jafurah.

Como en encargos anteriores, este nuevo contrato incluye la construcción en distintos lotes llave en mano de trenes de comprensión de gas, entre otros elementos. Aramco estima que el yacimiento de gas no convencional de Jafurah contiene 229 billones de pies cúbicos de gas crudo y 75.000 millones de barriles de gas condensado para tanques de almacenamiento. Se trata de un proyecto gigantesco, ya que el yacimiento de gas esquisto cubre un área de 17.000 kilómetros cuadrados.

"La primera fase del programa de desarrollo de Jafurah, que comenzó en noviembre de 2021, avanza según lo previsto y se prevé que la puesta en marcha inicial tenga lugar en el tercer trimestre de 2025", señala la mayor petrolera del mundo en un comunicado del pasado 26 de junio. Aramco prevé que la producción alcance 2.000 millones de pies cúbicos por día para 2030, además de volúmenes significativos de etano, GNL y gas condensado.



Juan Lladó, presidente de Técnicas Reunidas.

Ma Yongsheng, presidente de Sinopec.

Técnicas Reunidas y Sinopec han identificado unas 20 oportunidades en Oriente Medio

El grupo español figura entre los contratistas preferentes del gigante Aramco

Aramco hizo hace una semana la adjudicación de 16 contratos por un valor 12.400 millones de dólares para el desarrollo de la segunda fase en Jafurah. Entre los trabajos encargados destaca la construcción de instalaciones de compresión de gas y gasoductos asociados, la expansión de la planta de gas de Jafurah, incluida la construcción de trenes de procesamiento de gas, e instalaciones de azufre y exportación.

Técnicas Reunidas desembarcó en el megacampo de gas en enero de este año. La compañía presidida por Juan Lladó se encargará del contrato llave en mano para la ejecución de los trenes de fraccionamiento de GNL (gas natural licuado) del complejo de Jafurah y del desarrollo de las instalaciones comunes de GNL, que incluye infraestructuras de servicios públicos, almacenamiento y exportación.

La inversión total derivada de los dos contratos asciende a más de 3.200 millones de dólares. La alianza está participada en un 65% por Técnicas Reunidas y en un 35% por Sinopec, por lo que a la empresa española le corresponden más de 2.150 millones de dólares (1.972 millones de euros) de ambos contratos.

Técnicas Reunidas ganó dos de los cinco lotes. Las otras multinacionales con contrato en este pedido de 10.000 millones de dólares fueron Larsen & Toubro y la coreana Hyundai.

Las expectativas de Técnicas Reunidas en el mercado del gas son enormes. El año pasado, la compañía rescatada por la Sepi en 2021 presentó ofertas en proyectos de gas natural por valor de 26.000 millones de euros y en 2024 tiene previsto presentar ofertas por otros 15.000 millones.

En este negocio es clave el acuerdo estratégico firmado con Sinopec, ya que ambos socios pretenden presentarse juntos a una veintena de proyectos, principalmente en Oriente Medio.

En paralelo, Técnicas gana peso en proyectos en Europa de descarbonización. Esta misma semana Ignis y KKR, los dos socios que han constituido la sociedad Ignis P2X, han encargado a Técnicas Reunidas realizar la ingeniería para el diseño de hasta cinco proyectos de amoniaco verde en distintas localizaciones de España, con una inversión prevista de más de 5.000 millones de euros.

Técnicas Reunidas proporcionará los servicios necesarios para el diseño de los proyectos desde la fase de viabilidad y el diseño de detalle. El grupo cerró ayer en Bolsa a 12,2 euros, un 2,2% menos.

La Llave / Página 2

ACS gana una residencia de estudiantes en Reino Unido

Expansión. Madrid

ACS, a través de la alemana Hochtief, ha ganado un contrato multimillonario en la Universidad de Staffordshire, situada en el Reino Unido. La compañía realizará el diseño, la construcción, la financiación y la explotación de un espacio social para estudiantes.

El proyecto, cuya finalización está prevista para 2026, contempla la construcción de alrededor de 700 nuevas habitaciones para estudiantes en bloques agrupados y casas adosadas junto con un centro de residencia que se utilizará como espacio social para los estudiantes.

La filial alemana ha formado un consorcio con la Universidad de Staffordshire y el fondo Plenary. El consorcio ha designado a Willmott Dixon para construir la nueva Student Village y Pinnacle Group apoyará la operación del nuevo alojamiento.

El asesoramiento legal fue proporcionado por Osborne Clarke y el asesoramiento financiero por Evolution Infrastructure.

El proyecto escolar incluye la remodelación de otras 300 habitaciones en el patio Clarice Cliff existente de la Universidad para que todos los alojamientos con baño privado dispongan del mismo alto estándar.

Además, Hochtief ha desarrollado una solución de bajo consumo energético y reducción de emisiones para el pueblo, "garantizando que la sostenibilidad y la reducción de carbono sigan siendo el centro del diseño, la construcción y la operación".

Arup crece en España un 26% con el foco en 'data center'

C. Morán. Madrid

Arup, la ingeniería con sede en Londres que factura más de 2.500 millones de euros en todo el mundo, dispone en España de una de las plataformas de crecimiento con más potencial de Europa.

La compañía cerró 2023 con una cifra de ingresos de 35,2 millones de euros, lo que significa un crecimiento del 26%, apoyado tanto en los trabajos de consultoría como asesoría técnica en operaciones corporativas en el mercado de renovables.

"Hemos adquirido más protagonismo dejando atrás nuestro perfil de subcontratista", asegura el director general de la Arup, Ramón Rodríguez.

La empresa, que prevé este año bajar el ritmo de crecimiento, se encuentra entre las firmas de ingeniería mejor posicionadas en el sector de los centros de datos, con trabajos para el Gobierno de Aragón donde gigantes como Meta y Amazon tiene grandes planes de crecimiento.

En energías renovables, Arup es fuerte en el asesoramiento técnico en el mercado secundario. Entre estos trabajos, destaca la *due diligence* técnica para China Three Gorges para la compra de la antigua filial de renovables de ACS, que cuenta con una capacidad de 1.200 MW en solar y eólica.

Fuera de España, la compañía participa en la ampliación de la línea de metro M4 de Copenhague a Sydhavn y Valby (Dinamarca), que mejorará la conectividad de la ciudad.

Goldman aflora un 8% de Telefónica por su pacto con Criteria

CONTRATO/ El banco estadounidense cubre el riesgo de precio de las acciones de la operadora compradas por La Caixa.

Roberto Casado. Madrid

El banco estadounidense Goldman Sachs ha notificado a la CNMV que posee acciones y opciones equivalentes al 8% del capital de Telefónica, en lo que supone otra novedad en la convulsa renovación del accionariado de la operadora española de telecomunicaciones producida durante los últimos meses.

En realidad, la mayor parte de esa posición corresponde a instrumentos que ha contratado la entidad para cubrir el riesgo de precios de su acuerdo con CriteriaCaixa, mediante el que ha facilitado a esta institución el aumento de su posición en Telefónica hasta el 9,9%.

En concreto, Goldman ha suscrito una opción sobre el 4,8% de Telefónica (con ejecución en efectivo), que vence el 30 de abril de 2025, y que fuentes del mercado asocian al contrato con CriteriaCaixa.

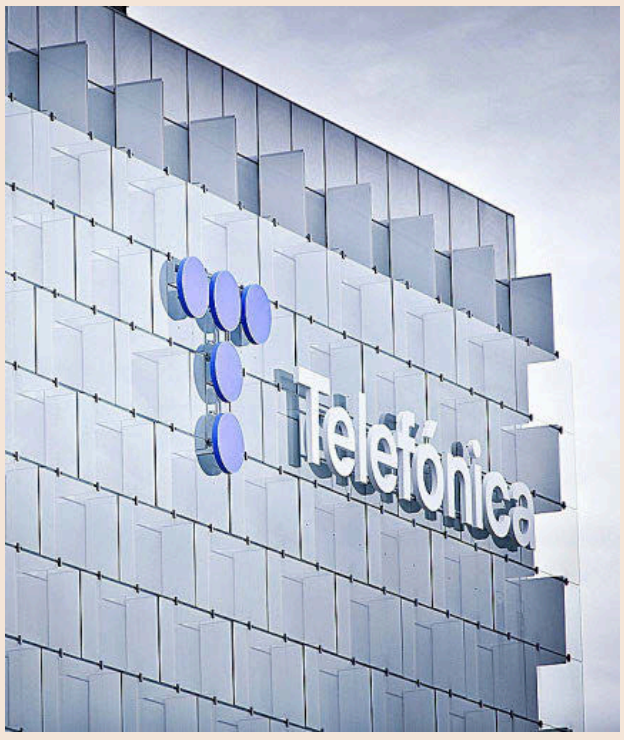
Como informó EXPANSIÓN el 2 de julio, Goldman intermedió la adquisición de un 6,5% de Telefónica por parte de CriteriaCaixa a través de dos traspasos en abril y junio, a un precio medio inicial de 3,952 euros por acción.

Pero existe un mecanismo por el que este importe puede variar de aquí al segundo trimestre de 2025, y que además contempla compensaciones de CriteriaCaixa a Goldman si la cotización sube más allá del precio final, o viceversa si los títulos en el mercado bajan.

Es decir, si Telefónica cotizada a 3,5 euros en esa fecha, Goldman se vería obligada a pagar alrededor de 0,45 céntimos por acción a Criteria Caixa, aunque el precio final depende de algunas variables.

Para cubrir el riesgo de que la evolución de la acción le obligue a pagar ese dinero a CriteriaCaixa, Goldman habría tomado las citadas opciones con ejecución por diferencias entre el precio acordado y la cotización.

Telefónica cotiza ahora mismo a 3,96 euros, con lo que el 9,9% que está en manos de CriteriaCaixa vale 2.240 millones de euros. La inversión total del hólding inversor de la Fundación La Caixa en la empresa asciende a 2.470 millones de euros, por encima del actual precio de mercado, ya que parte de las compras fueron realizadas en los últimos años, cuando la cotización era superior.



Sede de Telefónica en Madrid.

COMISIONES

STC, la Sepi y CriteriaCaixa han movido el 30% de Telefónica. Los bancos que han intermediado y asesorado (**Morgan Stanley, Santander, Bankinter y Goldman**) pueden haber percibido más de 100 millones.

En total, Goldman declara a la CNMV la posesión del 2,176% de Telefónica con acciones (a través de sus fondos y su cartera de *trading* para clientes) y otro 5,9% en opciones y otros instrumentos financieros.

La entidad firma una opción sobre el 4,8% de Telefónica, que vence el 30 de abril de 2025

El esquema de cobertura de precios es similar al que Morgan Stanley proporciona a Saudi Telecom Company (STC). Esa entidad de Wall Street declara en la CNMV el 12% de Telefónica, en su mayor parte vinculado a unas opciones para cubrir la evolución del precio en Bolsa de la operadora mientras el Gobierno aprueba la compra del 9,9% de la empresa por el inversor árabe.

Núcleo español

Por otro lado, la Sociedad Estatal de Participaciones Industriales (Sepi) compró en los últimos meses el 10% de Telefónica, con asesoramiento de Santander e intermediación de Bankinter, en una transacción sin empleo de derivados aparentemente.

Las compras de la Sepi y de CriteriaCaixa han servido para reforzar el núcleo de accionistas españoles de Telefónica ante la citada irrupción de STC. Esta compañía, participada mayoritariamente por el fondo soberano saudí, tomó un 4,9% del grupo que preside José María Álvarez-Pallete en septiembre de 2023 y todavía tiene pendiente el permiso de las autoridades para comprar otro 5% aparcado en Morgan Stanley.

Oriol Vila, Ferran Nogué y Carlota Pi, fundadores de Holaluz.

Los Moratiel Llarena deshacen posiciones en el capital de Holaluz

Miguel Á. Patiño. Madrid

La sociedad MDR Inversiones, uno de los accionistas estables de Holaluz en los últimos tres años, ya no figura como socio relevante del capital de la compañía, según los últimos datos facilitados por el grupo al BME Growth, el mercado alternativo español donde cotiza la empresa.

MDR Inversiones, una sociedad de inversión vinculada a la familia Moratiel Llarena (encabezada por cuatro hermanos), y afín a los fundadores de Holaluz, llegó a tener el 5,13%.

Holaluz ha comunicado al BME Growth que, "con fecha 20 de junio de 2024, el accionista MDR Inversiones ha reducido su participación en el capital social de la sociedad a un porcentaje inferior al 5%". Como consecuencia de esta operación, "MDR ha dejado de ser titular de una participación significativa en la sociedad". No consta qué porcentaje tiene ahora MDR, y si ha vendido todo el paquete. Algunas fuentes explican que ha bajado en un primer paso al 3,5% ó 4%. En cualquier caso, el movimiento es significativo por varias razones.

Refinanciación

La familia Moratiel LLarena es uno de los grandes patrimonios catalanes, aunque siempre bajo la máxima discreción. Su postura con respecto a Holaluz, a la que ya asistió financieramente hace tres años, es indicativa de la situación de la empresa ahora.

MDR apoyó financieramente en 2021 a Holaluz inyectando dinero en una ampliación

Los Moratiel Llarena, exdueños de Auto Res, mantenían más del 5% de Holaluz, hasta ahora

Holaluz negocia en varios frentes un plan de refinanciación del grupo energético, dentro de un proceso que no está siendo fácil.

Buses, hoteles y energía

Expropietaria de la compañía de transporte de viajeros Avanza (Auto Res), MDR es la dueña del Hotel Claridge, en Madrid, y de la empresa Magma Spain, con actividades en hostelería y restauración.

También tenía una sociedad vinculada a Gerard Romy, uno de los fundadores del grupo audiovisual Mediapro. MDR opera también en el sector inmobiliario.

Holaluz se convirtió en uno de sus emblemas cuando, junto a la sociedad holandesa Mediavideo, inyectó dinero en la comercializadora energética en 2021, con una ampliación de capital de más de 11 millones. Es lo que le permitió alcanzar el 5,13%. Mediavideo alcanzó el 5,14%, que sigue manteniendo ahora.

El capital de Holaluz llevaba prácticamente sin cambios desde la llegada de Mediavideo y MDR, grupos que habían sintonizado con los fundadores de Holaluz, Ferran Nogué, Carlota Pi y Oriol Vila. Estos siguen manteniendo sus participaciones: 14,6% en cada caso. También permanecen en el capital los fondos Axon (16,8%) y Geroa Pentsioak (6,68%), que han dado lugar a una batalla con otros inversores.

Junta muy tensa

La última junta fue muy tensa. El consejo, encabezado por Carlota Pi, aceptó plantear una acción social de responsabilidad contra los representantes de Axon y Geroa y apartarles del consejo por el supuesto daño provocado a la empresa al no haber votado las últimas cuentas de la compañía.

Los títulos de Holaluz remontaban ayer con fuerza, y se situaban en los 1,5 euros por acción, lo que supone más del 3% de revalorización con respecto al jueves.

A pesar del repunte, Holaluz arrastra una caída superior al 54% en lo que va de año. La capitalización del grupo está ahora en los 31 millones de euros. Es la octava parte que hace tres años.

La Llave / Página 2

EMPRESAS

ICG compra el 40% de Prosur y la valora en 1.000 millones

MCH VENDE SU 25% Y SALE DEL CAPITAL/ El fabricante de ingredientes naturales para la industria alimentaria es dueño de una fórmula secreta que dispara su valoración.

Pepe Bravo. Madrid

El fondo de capital riesgo británico ICG (Intermediate Capital Group) ha cerrado su entrada en el accionariado del fabricante de ingredientes para el sector alimentario Prosur en una operación que valora el 100% de la compañía más la deuda en torno a 1.000 millones de euros.

Como avanzó EXPANSIÓN el pasado 13 de mayo, ICG rompió el proceso competitivo organizado por Deloitte para buscar reemplazo a MCH, que poseía un 25% en el capital, y comenzó a negociar desde entonces en exclusiva los términos de la transacción. El acuerdo de la operación se firmó en mayo y ahora se ha logrado el cierre de la transacción tras conseguir todas las autorizaciones pertinentes.

En un comunicado, Prosur explica que Juan de Dios Hernández seguirá siendo el máximo accionista y el CEO de la compañía, si bien ICG, liderado por Jaime Chocrón en España, suele conseguir minorías reforzadas en las operaciones que protagoniza, logrando bastante influencia en la gestión. Los detalles de la transacción no se hicieron públicos, pero fuentes del mercado indican que ICG toma alrededor del 40%.

Prosur es dueña de una fórmula secreta que sólo conoce el CEO y otro directivo clave que permite preservar alimentos, como la carne, únicamente a partir de moléculas naturales, sin resultar nocivas para el cuerpo humano.

Esta fórmula otorga a Prosur una gran ventaja competitiva frente a sus rivales y por eso la empresa es tan valiosa. El grupo cuenta con clientes de la talla de Nestlé o Unilever y en 2023 alcanzó un ebitda de 35 millones de euros. La previsión para el actual ejercicio es que logre 42 millones de ebitda, por lo que ICG estaría pagando cerca de 24 veces ebitda tomando como referencia estos números.

El CEO pertenece a la segunda generación de la familia fundadora de Prosur, que en 2020 dio entrada en su accionariado a MCH con algo más del 25% del capital en una operación en la que salieron del accionariado la hermana del directivo, Elena Hernández, y sus padres.

Hace cuatro años, cuando MCH entró en el capital, el grupo se valoró en 230 millones de euros, frente a los cerca de 1.000 millones actuales. El fundador de Prosur poseía una opción de compra a un precio determinado sobre el 25% del fondo español.

En 2022, últimas cifras públicas, Prosur facturó 64 millones de euros (+30%), mientras que el ebitda fue de 34 millones (+21%). Alrededor de dos tercios de los ingresos son en España y el resto en el exterior, con una presencia destacada en mercados como EEUU y México.

El asesor financiero de ICG en la transacción ha sido AZ Capital, mientras que A&O Shearman ha estado al frente de los aspectos legales. Deloitte ha sido también el asesor jurídico de Prosur.

El fondo de capital riesgo británico cuenta con derechos de gestión pese a entrar en minoría

Gigantes extranjeros como Nestlé o Unilever figuran en la cartera de clientes de Prosur

Deloitte, AZ Capital y A&O Shearman figuran entre los asesores de la transacción

Prosur es dueña de una fórmula secreta para conservar los alimentos de forma natural.

Affinity Petcare factura 625 millones y gana un 14% más

J. Orihuel. Barcelona

Affinity Petcare, la empresa de comida para perros y gatos propiedad del grupo Agrolimen, superó por vez primera el año pasado la barrera de los 600 millones de euros de facturación. La compañía, que lidera este sector en España y ocupa la séptima posición en el ránking mundial, aumentó sus ventas consolidadas un 13% en 2023, hasta llegar a 625 millones de euros.

Impulsada por el tirón del negocio de las mascotas, Affinity Petcare crece de forma ininterrumpida durante los últimos años y su facturación se ha incrementado un 48% desde 2019, antes de la irrupción del Covid.

Con marcas como Ultima, Advance, Brekkies y Libra, la empresa tiene su sede en la Plaza Europa de L'Hospitalet de Llobregat (Barcelona), donde también se encuentra el cuartel general tanto de Agrolimen como de GBfoods, la división de alimentación del conglomerado de la familia Carulla.

La empresa cuenta con centros de producción en Santa Margarida i els Monjos (Barcelona), La Chapelle Vendonnoise (Francia) y Castelgomberto (Italia). Dispone también de oficinas en París y Milán y su plantilla está formada por 883 personas.

En su informe de gestión, la compañía atribuye parte del avance de 2023 a la subida de los precios de sus productos derivada del incremento de los costes. Affinity Petcare también destaca como clave del aumento de la facturación la apuesta por las enseñas con más valor añadido, entre las que cita Ultima, Advance, Trainer, Advance Diets y Nature's Variety.

El líder de comida para mascotas obtuvo un beneficio neto de 60,2 millones de euros

El 31% de las ventas se concentraron el año pasado en España, el 68% en otros mercados de la Unión Europea y el 1% en otros países.

La empresa, que está dirigida por Marc Jové, señala que durante los primeros meses de 2024 se ha mantenido la tendencia al alza del negocio.

Beneficios y dividendo

A diferencia de lo ocurrido en 2022, cuando cayó ligeramente el beneficio, el año pasado el resultado neto atribuido de Affinity Petcare se elevó un 14%, hasta 60,2 millones de euros. Al cierre del pasado ejercicio, la empresa tenía un fondo de maniobra positivo de 7,9 millones de euros.

La compañía repartió dividendos por 30 millones y destinó a inversiones 15,4 millones de euros, casi un 20% menos que en el ejercicio anterior.

Al margen de Affinity Petcare, Agrolimen controla también otras empresas de comida para mascotas. Se trata de Natures Menu, Nature's Variety y, desde el pasado febrero, Dogfy Diet.

Trinity crea una filial para canalizar sus inversiones en España y Europa

Nerea San Esteban. Madrid

Grupo Trinity, el dueño colombiano de Clarel, ha creado una filial para canalizar sus inversiones en España y en Europa, menos de seis meses después de hacerse con el control de la cadena de perfumería y droguería.

En concreto, y como consta en el Registro Mercantil, el grupo ha creado la sociedad Grupo Trinity Europa SL, que comenzó a operar el pasado 21 de mayo. Su objeto social es el de actuar como sociedad hólding mediante la participación en el capital de sociedades residentes y no residentes en territorio español, dirigiendo y gestionando dichas participaciones.

Fuentes del grupo colombiano consultadas por EXPANSIÓN confirman que esta sociedad se ha constituido como filial 100% del Grupo Trinity, con el fin de "realizar inversiones y canalizar las operaciones en territorio español y europeo".

La nueva sociedad del grupo dueño de Clarel vehiculará operaciones en varios países

El movimiento de la compañía responde a su apetito inversor y su interés en empresas, como la recientemente adquirida a Dia por un máximo de 42,2 millones de euros. No en vano, directivos de la empresa avanzaron una vez cerrada la citada operación sus planes de continuar creciendo tanto en España como en el resto de Europa, confirmando la búsqueda de otras opciones. "Llevábamos más de tres años analizando oportunidades junto a varios bancos de inversión con el objetivo de entrar en España", explicó el presidente de Grupo Trinity, Omar González, en una entrevista publicada en este periódico: "Clarel es solo el primer paso para el grupo en el mercado español", adelantó.

Hasta ahora, Trinity cuenta con inversiones en sectores como el del acero, los fertilizantes, los restaurantes y los centros de convenciones.

SPG toma la mayoría de Rotor Print

J.O. Barcelona

Concentración en la industria del *packaging*. La empresa andaluza SPG, especializada en envases de plástico flexibles, anunció ayer la compra de una participación mayoritaria en Rotor Print, firma catalana del mismo sector.

Con esta transacción, SPG, que es propiedad de la familia Bernal, prevé elevar su facturación hasta cerca de 250 millones de euros. El grupo alcanzará una plantilla de casi un millar de personas y pasará a contar con dos plantas en Andalucía, dos en Cataluña y una en Francia

En la nueva etapa, Alberto Negra y Albert Costa, accionistas y directivos de Rotor Print, seguirán en el capital y en la gestión de la compañía. Las partes no detallaron ayer el precio de la operación ni el porcentaje de capital que ha tomado SPG.

Rotor Print, fundada en 2011, se dedica a la impresión y fabricación de envases flexibles para farmacia y alimentación y facturó 31 millones de euros en 2023.

Ahora es el momento de invertir en su negocio

(*) Para pedidos superiores a 200€ y a un radio inferior a 35 Km de nuestras exposiciones.

Ofiprix Muebles de oficina

IQNET AENOR GA-2010/0184 ER Comercial ES-1379/2003

ofiprix.com
900 909 095

SERVICIO VISITA A DOMICILIO
Llámenos y nuestros especialistas le visitarán para realizarle un estudio gratuito y sin compromiso.

CATÁLOGOS
YA DISPONIBLES EN
ofiprix.com

OFIPRIX RENTING
NO COMPRE SUS MUEBLES, ALQUÍLELOS
Ahora usted puede alquilar sus muebles y disfrutarlos cómodamente mediante un contrato de arrendamiento.

PROYECTOS GRATUITOS · MONTAJE Y TRANSPORTE GRATUITOS* ENTREGA INMEDIATA · SERVICIO EXPRESS 24 H.

MADRID - BARCELONA - ZARAGOZA - BILBAO - DONOSTIA - VALENCIA - SEVILLA - ALICANTE - VALLADOLID

EMPRESAS

Atitlan da otra semana a OHLA para aceptar su oferta de compra

C.M. Madrid

La oferta de compra sobre OHLA realizada esta semana por el fondo de inversión Atitlan, presidido por Roberto Centeno (yerno de Juan Roig), se ha extendido una semana más. Atitlan se comprometió a invertir 75 millones de euros a través de una ampliación de capital sin derecho de suscripción preferente y otros 75 millones a través de otra colocación con derechos de suscripción.

Esta oferta finalizaba ayer, pero el fondo de inversión español ha decidido extenderla hasta el próximo 12 de julio. Se trata de una propuesta que incluye un importante descuento sobre el actual valor de OHLA, en mínimos históricos en Bolsa (0,35 euros por título).

Desde OHLA indicaron ayer que seguirán analizando la oferta no vinculante, que se produce en el marco de una ampliación de capital de 100 millones de euros anunciada por la empresa para facilitar la refinanciación de 400 millones de euros.

Por su parte, fuentes de Atitlan confirmaron que se ha extendido el plazo tras los intercambios de información y las reuniones de las últimas horas entre los inversores y la empresa, sin resultados definitivos. En Atitlan confían en que OHLA acepte su propuesta y sea llevada a la junta de accionistas.

Además de la española Atitlan, la inmobiliaria azteca Coapa Larca se comprometió a inyectar otros 25 millones. Inmobiliaria Coapa Larca forma parte del conglomerado de empresas controlado por el mexicano Luis Andrés Holzer. El inversor, que preside en México el grupo industrial Omega, ya tuvo negocios en su momento con los hermanos Amodio, principales accionistas de OHLA con el 26% del capital.

Efe

Luis Amodio, presidente de OHLA.

"Las dos aproximaciones demuestran el gran interés que despierta esta compañía", indicó esta semana el presidente de OHLA, Luis Amodio, que también se ha comprometido a suscribir su parte en la ampliación de capital, que necesita ser autorizada en una junta extraordinaria que aún no ha sido convocada.

El fondo extiende al 12 de julio su oferta de realizar dos ampliaciones de 75 millones de euros

Si Atitlan y el mexicano Holzer invierten todo el capital comprometido pasarían a convertirse en dos de los mayores accionistas de la empresa, cerca del umbral que les forzaría a lanzar una opa, el 30%. "Ninguna de las dos ofertas recibidas superaría individualmente el umbral que obligaría a formular una oferta pública de adquisición", precisó OHLA a la CNMV la semana pasada.

La ampliación de capital de OHLA figura entre las condiciones exigidas por la banca para facilitar la refinanciación de deuda corporativa por 412 millones que vence a partir del año que viene. Las nuevas acciones equivalen en torno al 50% del valor de OHLA cuando comunicó la operación.

La empresa capitaliza 207 millones. En lo que va de año, la compañía ha retrocedido en Bolsa más de un 20% después de un arranque de 2024 negativo en términos de resultados. OHLA perdió hasta marzo 4,7 millones de euros, frente a los números rojos de 7,8 millones de euros en 2023. Los resultados negativos son fruto del mal comportamiento del negocio.

Werfen compra la empresa de diagnósticos Omixon

Rut Font. Barcelona

Werfen firma un preacuerdo para comprar Omixon, el grupo húngaro especializado en diagnósticos de trasplantes, por 25 millones de dólares (23,1 millones de euros). El fabricante catalán de instrumentos para el diagnóstico prevé cerrar la operación a lo largo de este año.

Con sede en Budapest, Omixon proporciona tecnologías innovadoras para mejorar los resultados de los trasplantes a los laboratorios que realizan pruebas de compatibilidad entre donantes y receptores de órganos. La firma opera en EEUU, Brasil y Países Bajos y suministra productos a 60 centros repartidos por todo el mundo.

Carlos Pascual, consejero delegado de Werfen, destaca que la operación refuerza su compromiso de "seguir invirtiendo en el diagnóstico de trasplantes". La compra es la primera gran inversión del grupo, propiedad de la familia Rubiralta, tras adquirir hace un año Immucor, una operación que engordó su deuda. Werfen abogó por congelar el dividendo y contener gastos.

El grupo catalán ejecutará la compra con caja mientras sigue trabajando en reducir la deuda

La operación de Omixon se efectuará con caja. La empresa dice que está "en el buen camino" para alcanzar su objetivo de reducir su ratio de apalancamiento por debajo de las 3 veces el ebitda antes de marzo del 2025.

"El recibo de agua debería soportar el coste de las inversiones"

ENRIQUE GIMENO Presidente de Facsa/ "El precio podría subir un 50% si se explica a los abonados que es por la sostenibilidad".

J.Brines. Castellón

Enrique Gimeno pertenece a la tercera generación de Fomento Agrícola de Castellón (Facsa), la empresa que nació en 1873 para abastecer a la capital de la Plana y que hoy opera en 15 comunidades autónomas a través del suministro, depuración y servicios industriales ligados al agua.

El grupo facturó 176,3 millones el año pasado, un 19,1% más, en un sector muy vinculado a las licitaciones públicas. Gimeno muestra su preocupación por la situación hídrica y propone soluciones.

"Estamos preocupados por el cambio climático y la sequía. Hemos hecho un informe y hay conclusiones alarmantes. En los diez últimos años, la inversión en infraestructuras hídricas ha bajado un 50% en España. Cada vez llueve menos y en peores condiciones –más de forma torrencial–, mientras aumenta la demanda", explica.

El directivo asegura que "se tiene que valorar más el agua y también se tiene que invertir en infraestructuras para garantizar el futuro. Si no, llegará un momento en que se colapsará. Hay redes en España que no se han renovado hace 50 años".

Las competencias del agua potable son municipales, las del saneamiento son autonómicas y las cuencas suelen ser del Ministerio y las confederaciones. "Creemos que hay que tener unos criterios unificados para acometer la inversión necesaria. Comparados con otros países europeos, el precio medio del metro cúbico está muy por debajo y en muchos casos está subvencionado. Esto no debería ser".

Subida en el recibo

El cambio de criterio que propone el presidente de Facsa implicaría un incremento en el recibo del agua. Pero, ¿de cuánto? "Hay disparidad de precios. Por ejemplo, el agua desalada es muy cara, pero hablamos de un precio medio de euro y pico el metro cúbico, que podría perfectamente soportar un 50% más si se explica a los abonados que es para garantizar la sostenibilidad.

David González.. Araba Press

Enrique Gimeno, presidente de Facsa.

> "Nuestro crecimiento viene del área industrial: tratamos aguas para sacar subproductos y obtener energía"

Habría que organizarlo y hacer planes plurianuales".

Facsa aboga por una inversión mixta en infraestructuras. "Puede haber algunas que se acometan desde la administración, pero la colaboración público-privada puede funcionar perfectamente", incide su presidente.

Aunque la empresa incrementó sus ingresos a doble dígito el pasado año, señala que trasladar los costes al cliente no es fácil en este mercado. "Tenemos contratos que duran hasta cinco años con la administración pública, que por ley no contemplan esa revisión. El abastecimiento genera la mayor parte de nuestro negocio, 82 millones, y creció 4,3 millones. El crecimiento esencial ha venido por el área industrial".

Facsa trabaja principalmente con empresas agroalimentarias, primero para tratar aguas de su proceso y poderlas verter al cauce público, pero también para sacar subproductos y obtener energía de esas aguas. "Hemos crecido más del 50% en el último año. Cerramos con 28 millones de facturación, frente a los 18 del año anterior", afirma el directivo.

> "Nuestra nueva sede en Castellón tendrá 4.100 metros de oficinas, con una inversión de más de 14 millones de euros"

Respecto a las opciones de crecimiento, la empresa señala que "en suministro, ha salido la licitación de la ciudad de Ibiza. Se calcula una facturación anual de 10 millones, a 25 años. Es un objetivo para nosotros y para otras compañías. Ahora lo lleva Aqualia".

Nueva sede

La empresa se prepara además para estrenar nuevo cuartel general. "Ahora tenemos varias sedes dispersas y nos vimos en la necesidad de crear una única. Compramos un suelo industrial donde estaba a fábrica de Dusen. El objetivo es terminarlo en septiembre y nos damos el ultimo trimestre para el traslado. Tendremos 4.100 metros de oficinas sobre 3.300 de almacén. La inversión final es de 14 millones", concluye Gimeno.

Próximo fin de semana, **13 y 14 de JULIO GRATIS** con Expansión Fin de Semana

fuera de serie

- Visitamos el cinco estrellas que Royal Mansour inaugura en Casablanca.
- Entrevistamos a los chefs de Disfrutar, el mejor restaurante del mundo.
- Sierra Blanca Estates, la promotora tras el ático más caro de Málaga.
- Yasmina Sancayo nos introduce en el ballet, la actividad fitness de moda.
- Pablo de las Heras estrena Parsifal en el Festival de Bayreuth.
- Saint James, la firma de camisetas marineras preferidas por Picasso.

Y lo último en arte, relojes, cosméticos, motor, libros, series...

EMPRESAS

Planea invertir en la filial de baterías eléctricas del grupo Varta

PORSCHE El fabricante alemán de automóviles alemán está negociando "una posible inversión" para tomar una participación en la filial de baterías para vehículos eléctricos de la empresa alemana Varta. Según los planes que se negocian, en un primer momento, la filial de Varta se externalizará, y en un segundo paso, Porsche, filial del grupo Volkswagen, participaría en ella a través de una ampliación de capital. La empresa de baterías, que lleva tiempo en crisis, señala que para que el acuerdo se materialice aún hay asuntos pendientes, como un examen detallado de la empresa por parte de Porsche.

Posible planta en Turquía

BYD El fabricante chino de vehículos eléctricos e híbridos mantiene negociaciones avanzadas con el Gobierno turco para una potencial inversión de más de 923 millones de euros para abrir una fábrica en el país. El acuerdo podría anunciarse el lunes, según *Bloomberg*.

Fitch mantiene su ráting en 'BBB'

ABERTIS La agencia de calificación Fitch ha mantenido en 'BBB' el ráting de Abertis como emisor de deuda a largo plazo, con perspectiva 'estable', lo que supone confirmar el grado de inversión en el que ya se encontraba la concesionaria de autopistas.

El mayor ensamblador de los iPhone crece un 3,9% en el semestre

FOXCONN Hon Hai Precision Industry, matriz de Foxconn, la compañía taiwanesa responsable del ensamblaje de gran parte de los iPhone que se venden en todo el mundo, alcanzó una facturación de 490.725 millones de dólares taiwaneses (13.980 millones de euros) el pasado mes de junio. Los ingresos mostraron un descenso del 10,8% en comparación con mayo, aunque aumentaron un 16% respecto a doce meses antes. En el acumulado del primer semestre, la empresa se anota un incremento del 3,92% en la facturación, hasta los 2,874 billones de dólares taiwaneses (81.874 millones de euros).

Tikehau Capital reorganiza su cúpula en España

P. Bravo. Madrid

Tikehau Capital, gestora francesa de fondos de inversión especializada en deuda privada, ha reorganizado su cúpula en España tras la salida de Carmen Alonso y ha designado a Christian Rouquerol y David Martín como nuevos corresponsables de su negocio en el mercado ibérico, con efecto desde el 1 de julio.

Los nombramientos tienen lugar tras la dimisión de Carmen Alonso, que empezará un nuevo reto profesional en otra gestora una vez concluya su relación profesional con Tikehau Capital.

David Martín cuenta con más de 22 años de experiencia en el sector. Se unió a Tikehau Capital en 2021 como director de *private equity* para Iberia y fue recientemente promocionado a *managing director*. Previamente, fue socio fundador de ProA Capital, donde trabajó durante 13 años y también ha trabajado en Santander y N+1, hoy Alantra.

Martín también forma parte del consejo de administración de las participadas de Tikehau Capital en España: Enso e Isotrol.

Christian Rouquerol, por su parte, cuenta con más de 25 años de experiencia en el sector. Se incorporó a Tikehau en 2018 como director de ventas en España y Latinoamérica, puesto que combinaba desde este año con el de *managing director* de la firma. Desde Madrid, Rouquerol supervisa el desarrollo de negocio de Tikehau en España y Portugal, además de gestionar las relaciones en América Latina.

El directivo tiene experiencia previa en Natixis, Amundi, Crédit Agricole y Caja Madrid.

David Martín, nuevo corresponsable de Tikehau en España.

Bruselas pide más información a Amazon

Expansión. Madrid

La Comisión Europea ha dado de plazo hasta el 26 de julio para que Amazon informe en detalle de las medidas que ha tomado para adaptarse a las nuevas reglas de transparencia a las que le obliga de la Ley de Servicios Digitales en sistemas de recomendación y publicidad.

El requerimiento es el paso previo a un posible expediente sancionador y da un breve plazo para que el grupo presente la documentación antes de decidir si abre el proceso que podría concluir en multas de hasta el 10% de la facturación anual de la tecnológica.

Amazon debe explicar cómo funciona su sistema para recomendar productos, y cómo está diseñado y se desarrolla el que utiliza para recomendar publicidad personalizada, así como qué posibilidades da a los usuarios para que no reciban anuncios basados en su perfil.

Samsung multiplica por más de 15 su beneficio operativo

SEGUNDO TRIMESTRE/ La compañía surcoreana anticipa 7.000 millones de euros de ganancias gracias a los chips.

M.Prieto. Madrid

La explosión de la inteligencia artificial impulsa la rentabilidad (IA) de Samsung Electronics. El grupo tecnológico surcoreano espera multiplicar por más de 15 su beneficio operativo en el segundo trimestre del año gracias a la sólida demanda de chips de memoria.

La compañía, que es el mayor fabricante mundial de este tipo de procesadores, anticipa un crecimiento del beneficio operativo del 1.452% en el segundo trimestre, hasta los 10.400 millones de wones (unos 7.000 millones de euros). Samsung, que comunicará sus resultados definitivos a finales de julio, ha batido con su previsión las estimaciones del consenso de los analistas, que esperaban un resultado operativo de 8.800 millones de wones.

El grupo surcoreano registró unos ingresos trimestrales de 74.000 millones de wones (49.425 millones de euros), lo que supone un incremento del 23% respecto al mismo periodo de 2023 y supera la previsión de los analistas.

Los resultados reflejan la recuperación del precio de los chips de memoria. Según datos de la consultora Trend Force, el precio de las memorias DRAM aumentó entre un 13% y un 18% en el segundo trimestre, mientras que los chips de memoria flash Nand subieron entre un 15% y un 20%

La explosión de la inteligencia artificial requiere de más capacidades de memoria, tanto en dispositivos de informática personal para ejecutar este tipo de tareas, como en los centros de datos, que están siendo actualizados para convertirse en factorías de inteligencia artificial.

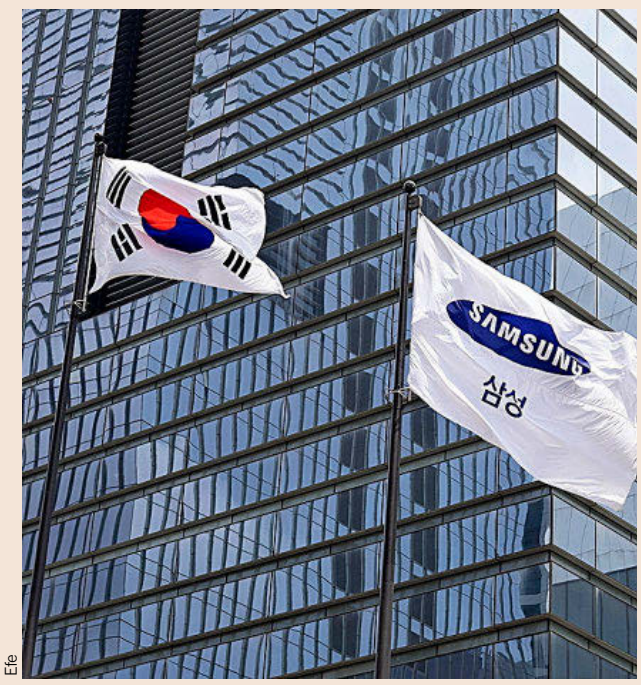
Samsung intenta recortar distancias con la surcoreana SK Hynix, que le ha tomado la delantera en el negocio de los chips de alto ancho de banda (HBM, por su acrónimo en inglés), un mercado que ha explotado gracias al *boom* de la inteligencia artificial.

Nvidia ha desvelado que está probando la nueva generación (HBM3E) de Samsung para sus aceleradores de IA, mientras que SK Hynix ya está produciendo en masa este tipo de chips de memoria para este fabricante. Los analistas confían en que Samsung pueda empezar a proveer este tipo de tecnología a Nvidia en la segunda mitad del año.

Samsung comunicará a finales de julio las cifras de negocio de sus diferentes divisiones, incluido el negocio de móviles inteligentes, donde es el mayor fabricante mundial por delante de Apple.

El grupo presentará la próxima semana en un evento en París su nueva gama de móviles plegables, con capacidades de inteligencia artificial.

La Llave / Página 2



Efe

Sede de Samsung Electronics.

Samsung anticipa unos ingresos trimestrales de 49.425 millones de euros, un 23% más

La compañía se beneficia de la recuperación de los precios de los chips de memoria

Shell provisionará hasta 1.850 millones por varias plantas

A.Fernández. Madrid

La petrolera angloneerlandesa Shell anotará una provisión de hasta 2.000 millones de dólares (1.850 millones de euros) por depreciación de activos debido la detención de la construcción de una megaplanta de biocombustibles en Rotterdam (Países Bajos) y la desinversión en una refinería química en Singapur.

La planta de biocombustibles de Rótterdam, un proyecto que se aprobó en 2021 y que formaba parte de los planes de transición energética de Shell, ha ido sufriendo retrasos en los últimos meses por supuestos retrasos técnicos. Ahora, ante la caída de la demanda y los precios de este tipo de combustible, ha decidido pausar la construcción de la megafactoría, lo que conlleva una provisión de 1.000 millones de dólares.

Menos producción

Junto al deterioro de activos, que afectará a sus resultados, Shell ha rebajado la previsión de producción de hidrocarburos para el segundo trimestre y señala que los resultados del negocio de gas integrado será inferior al del primer trimestre de 2024, aunque espera que sea más elevado que el del mismo periodo del ejercicio anterior.

Shell estima que la producción integrada de gas se sitúe entre 940.000 y 980.000 barriles equivalentes de petróleo al día en el segundo trimestre. Esta horquilla supone incrementar en 20.000 la franja inferior de dicho rango respecto a la estimación previa. El mayor *trader* mundial de gas natural licuado (GNL) prevé comercializar entre 6,8 y 7,2 millones de toneladas métricas de GNL en el segundo trimestre, frente a los 7,2 millones de toneladas de 2023.

Shell cayó ayer en el parqué un 1,3%.

H&M lanza Arket en España para atrapar "clientes globales"

Pedro Salado (Araba Press)

Pernilla Wohlfahrt, directora general de Arket.

Rut Font. Barcelona

El grupo H&M desembarca en España con su marca prémium Arket para expandir su huella internacional. La firma, fundada en 2017, ha abierto en el paseo de Gracia de Barcelona su primera tienda física en el país para captar nuevos clientes tanto nacionales como internacionales.

"El público se fija en lo que sucede en Barcelona y en España en general. Abriendo mercados como el español esperamos encontrar nuevos clientes en todo el mundo", explica Pernilla Wohlfahrt, directora general de Arket, en una entrevista con EXPANSIÓN con motivo de la inauguración del establecimiento de Barcelona.

Con apenas siete años de vida, la enseña del grupo sueco es todavía joven y está trabajando en darse a conocer entre los principales mercados de su matriz. Con la apertura en la Ciudad Condal, precedida por su llegada a Italia, donde inauguró una tienda en Milán a principios de esta semana, la compañía suma 37 tiendas distribuidas en 16 países, mayoritariamente europeos, aunque también con un importante peso de Corea del Sur, su mayor mercado individual con seis puntos de venta, y China.

Wohlfahrt explica que la compañía está creciendo *online* a buen ritmo. El canal digital supone la mitad de su facturación y le da acceso a 70 países. Además, la plataforma web permite a la marca conocer dónde está su público potencial, lo que le ayuda a "mapear" sus futuras tiendas físicas y dictaminar "qué localizaciones son mejores".

La firma prémium del grupo sueco alcanzará a final de año las 39 tiendas en 18 países

La marca quiere abrir en Madrid, donde estudia el mercado en busca de un local en zonas 'prime'

La máxima ejecutiva de la marca reconoce que su presencia física avanza a un "ritmo lento" y no descarta abrir más tiendas en España, aunque, por ahora, su foco está en otros mercados. Arket llegará a Varsovia este verano y a Dublín en otoño. Se sumarán a los 10 establecimientos abiertos a lo largo de este año, lo que permitirán a la marca alcanzar las 39 tiendas repartidas en 18 países diferentes.

La empresa se caracteriza por presentar diseños "atemporales y esenciales", inspirados por el modernismo nórdico del siglo XX. "Tenemos un surtido variado, pero el foco está en la calidad y la durabilidad, tanto de los materiales, más sostenibles, como de los diseños", define la directiva. De esta manera, Arket se sitúa en un punto intermedio entre las marcas *low cost* y las enseñas de alta gama.

Madrid, próxima parada

Su espacio en el mercado queda bien reflejado por el local elegido para su tienda de Barcelona, en el número 26 de la popular vía comercial catalana. "Es la localización perfecta. Es una calle larga que empieza con marcas más comerciales, como sería H&M, y más adelante encuentras firmas de lujo", explica la ejecutiva. Paseo de Gracia es conocida por ser la calle con los locales comerciales más caros del país y por albergar, precisamente, marcas de la talla de Louis Vuitton, Chanel o Bulgari.

La primera tienda española de Arket tiene 650 metros cuadrados distribuidos en dos plantas y ofrece toda la gama de prendas de vestir para hombre y mujer, ropa infantil y productos para el hogar y el cuidado corporal.

Tras la capital catalana, la parada lógica de Arket en España es Madrid, donde explora el mercado de forma constante para encontrar un local que se adapte a sus estándares. "Queremos estar en Madrid. Estamos tardando más en encontrar una tienda, a lo mejor somos muy quisquillosos con la ubicación", indica la directiva, que señala que le encantaría poder abrir en el barrio de Salamanca y en la calle Claudio Coello, específicamente. "Sería la localización perfecta", concluye.

El grupo sueco se reestructura

- H&M anunció en enero que cerrará 28 tiendas en España y planteó un ERE que afectará a un máximo de 600 personas.
- El grupo sueco ganó 105 millones de euros, un 123% más, en el primer trimestre de su año fiscal, aunque las ventas bajaron un 2,2%.

IX PREMIOS Expansión

TRANSFORMACIÓN HACIA UNA ECONOMÍA SOSTENIBLE 2024

EXPANSIÓN, Bankinter y Cepsa convocan la **IX Edición de los premios Expansión Transformación hacia una Economía Sostenible** para conocer los mejores proyectos de las empresas, instituciones y organizaciones españolas que lideran la transición hacia un futuro sostenible y respetuoso.

Un reconocimiento a las prácticas que llevan a cabo en sus negocios y a su compromiso con la sociedad. Dirigidos a grandes empresas, ONG, instituciones, organismos oficiales, pymes, 'start up' y emprendedores.

¡Inscríbase ya! El plazo de presentación de proyectos es del 17 de junio al 13 de septiembre, mediante el formulario de inscripción o en la web:

https://www.ie.edu/expansion-sostenibilidad/

Colaboran: bankinter. CEPSA

Partner Académico: ie FOUNDATION ie UNIVERSITY CENTER FOR SOCIAL INNOVATION AND SUSTAINABILITY

Expansión

GENIOS DE LAS FINANZAS | **Carl Icahn**

Así es el inversor activista más temido de Wall Street

CAPITAL RIESGO/ Famoso por sus luchas contra los directivos de las grandes cotizadas, Carl Icahn ha logrado una fortuna valorada en cerca de 12.000 millones de dólares gracias a su agresivo estilo inversor.

Sergio Saiz. Nueva York

Dicen las malas lenguas que inspiró la película *El lobo de Wall Street*. Admirado y temido a partes iguales, Carl Icahn es uno de los padres del activismo corporativo moderno. Sus luchas contra empresas de la talla de Apple, McDonald's y Texaco son legendarias y, gracias a su beligerancia en las juntas de accionistas, los inversores tienen hoy más poder que nunca sobre cómo se gestionan las empresas de su cartera.

Icahn nació en el pintoresco barrio de Far Rockaway, en Queens (Nueva York), en 1936. Como hijo único de un matrimonio de maestros, creció en un ambiente intelectual muy disciplinado que marcó su carácter desde joven. Se graduó en Filosofía por la Universidad de Princeton en 1957, unos estudios que, como él mismo ha reconocido infinidad de veces, le aportaron una visión mucho más crítica y analítica de las finanzas.

Ha invertido en compañías como Apple, Warner, Marvel y Netflix

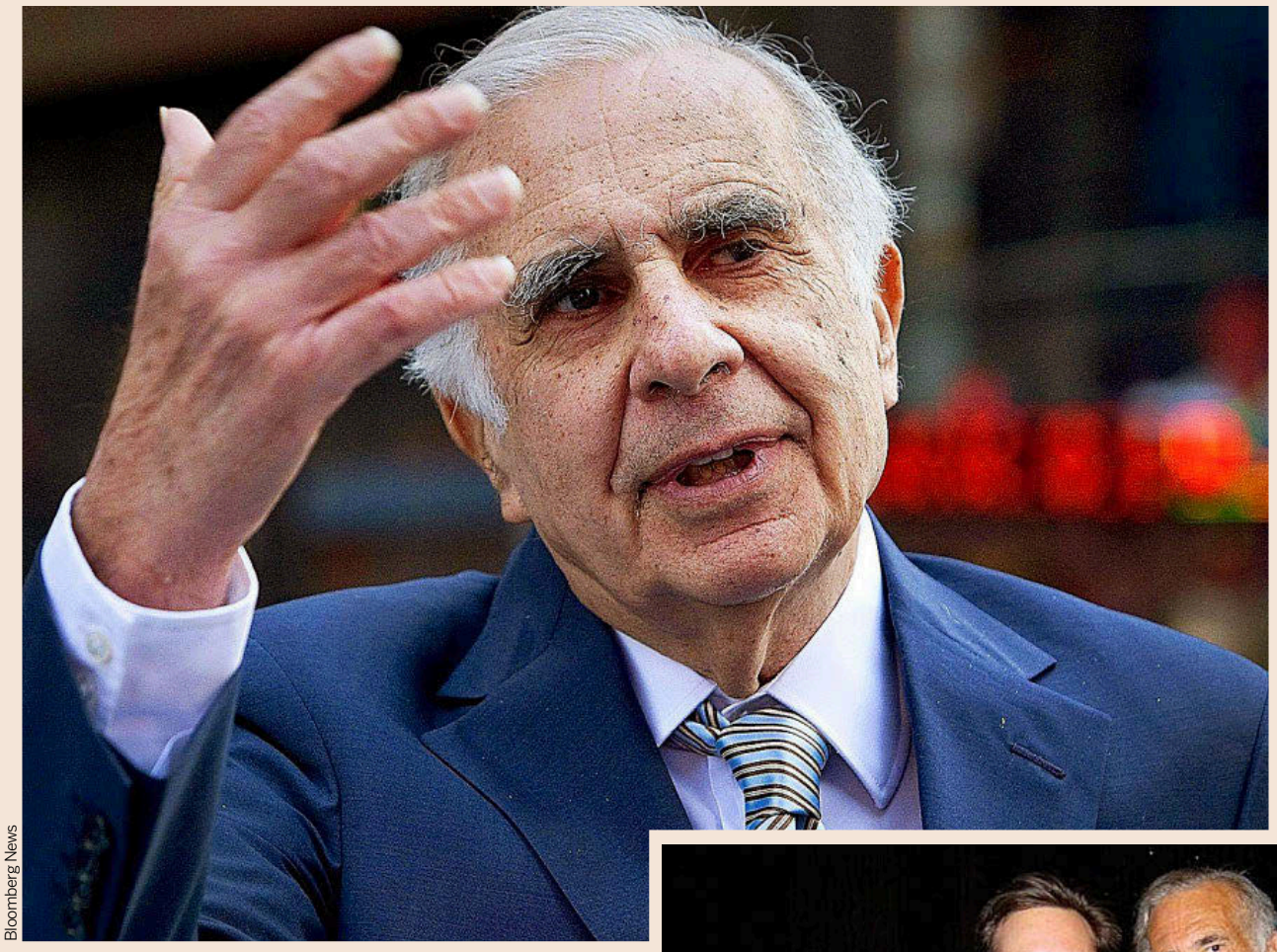
Su última apuesta es la aerolínea 'low cost' JetBlue, en la que ha aterrizado este año

Antes de desembarcar en Wall Street, probó suerte en el mundo de la medicina. Nunca terminó sus estudios porque se unió al ejército del aire. Cuando volvió a la vida civil, comenzó a trabajar como corredor de Bolsa en Dreyfus, antes de dar el salto a Tessel, donde se convirtió en un experto en *stock options*.

Con 32 años y con un préstamo de 400.000 dólares de su tío, fundó Icahn & Co. Su carrera fue meteórica y ganó fama por su olfato para detectar ofertas públicas de compra (opa) antes de que se materializaran. Fue un *trader* de alto riesgo que en varias ocasiones estuvo a punto de arruinarse, pero que terminó labrándose fama como uno de los gurús más astutos de Wall Street.

Su estrellato no llegó hasta la década de los ochenta, cuando empezó a utilizar todo su poder financiero para torcer el brazo de los ejecutivos de las empresas en las que invertía. Uno de los episodios más controvertidos de su carrera fue la adquisición de TWA en 1985. La aerolínea ya tenía problemas cuando tomó el control, pero su gestión posterior, que incluyó la venta de rutas clave, llevó a la compañía a unos niveles de deuda inasumibles y, finalmente, a la bancarrota siete años después. Icahn, sin embargo, salió airoso porque rentabilizó con creces su inversión.

Su estilo agresivo le ha convertido en un héroe entre los inversores de Wall Street, pero también en un villano para los directivos. Ninguna gran cotizada le quiere entre sus accionistas, porque sabe que su presencia es sinónimo de problemas. Este año, ha vuelto a invertir en el sector aéreo, entrando en el capital de JetBlue, compañía *low cost* que intentó hacerse con su rival Spirit en una operación frustrada. El mismo día que Icahn se convirtió en accionista, los títulos se dispararon un 10% en Bolsa, ante la promesa de que el azote de Wall Street sea un revulsivo para la empresa.



Bloomberg News

CARL ICAHN Fue uno de los primeros apoyos de Donald Trump cuando lanzó su carrera presidencial en 2016 y se convirtió en su asesor en temas regulatorios cuando llegó a la Casa Blanca. Sin embargo, tuvo que dimitir un año después por conflictos de interés.

¿Quién es?

Carl Icahn

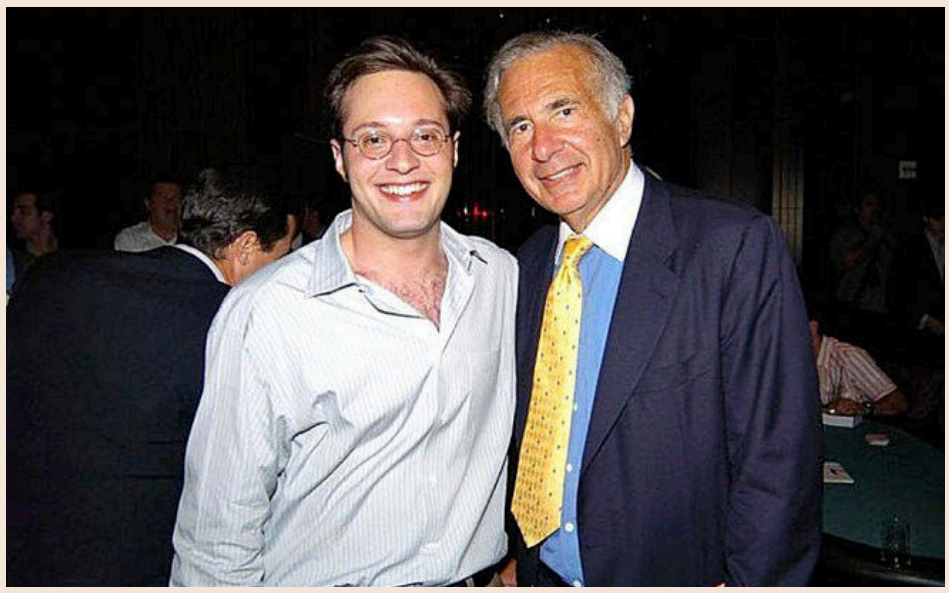
Far Rockaway (Queens, NY).
16/02/1936

Trayectoria

Se graduó en Filosofía por la Universidad de Princeton en 1957. Cuatro años después (tras dejar sus estudios de Medicina y alistarse en el Ejército), comenzó a trabajar como corredor de Bolsa.
En 1968 fundó su propia firma de capital riesgo: Icahn & Co. Actualmente aglutina sus inversiones a través de Icahn Enterprises.

Deja huella por...

Ser uno de los padres del activismo inversor, revolucionando la gestión de compañías en las que ha invertido en el último medio siglo: Nabisco, TWA, Texaco, Western Union, Samsonite, US Steel, Marvel Comics, Revlon, Blockbuster, Time Warner, Apple, Motorola, Herbalife, Netflix o Jetblue, entre otras. Actualmente, su cartera destaca por su exposición al sector energético de Estados Unidos.



Carl Icahn junto a su hijo Brett Icahn, que tuvo junto a su primera esposa, la bailarina checa Liba Trejbal. Brett también trabaja como inversor y está preparado para tomar las riendas del negocio familiar.

Las cifras

11.900
millones de dólares
La cartera que gestiona el grupo controlado por Icahn tiene un valor actual de 11.900 millones de dólares.

24%
dividendo
Icahn Enterprises, hólding que aglutina sus participadas, logra una rentabilidad anual por dividendo del 24%.

31%
rentabilidad
Entre 1968 y 2013, Icahn logró un récord de rentabilidad media del 31% anual, por delante de Warren Buffett.

PROTAGONISTA | **Keir Starmer**

El abogado racional e implacable

NUEVO RUMBO EN REINO UNIDO/ La ilustre carrera jurídica de sir Keir Starmer sentó las bases de la vida política del líder laborista, que acaba de ganar las elecciones y convertirse en el nuevo primer ministro británico.

Suzi Ring y Jim Pickard.
Financial Times

Cuando el joven Keir Starmer se presentó a la entrevista para su primer trabajo como abogado vestido con una chaqueta deportiva, le costó mucho que le aceptaran. "Keir hizo una mala entrevista. Le faltaba confianza y sentido de la vestimenta y parecía tener 14 años. Pero resultó ser brillante", recuerda Geoffrey Robertson, fundador del bufete Doughty Street Chambers, que contrató a Starmer.

Desde entonces, el futuro nuevo primer ministro británico ha tenido que remodelarse constantemente para estar a la altura de sus ambiciones. Apodado por sus rivales como *abogado de izquierdas*, Starmer, de 61 años, se dio a conocer en la década de 1990 en dicho bufete como uno de los mejores abogados especializados en derechos humanos y llevó casos de gran repercusión, como la defensa de activistas medioambientales contra McDonald's o las violaciones de los derechos humanos en Irlanda del Norte.

Convencer a los jueces

A diferencia de los abogados penalistas más convencionales, Starmer intentaba principalmente convencer a los jueces en lugar de a los jurados. Obtuvo importantes sentencias en el Tribunal Europeo de Derechos Humanos de Estrasburgo y apeló casos de pena de muerte en África y el Caribe.

Con su tranquila capacidad de persuasión y su dominio de los hechos, su carrera jurídica –que incluyó ser director de la fiscalía pública (DFP) de Inglaterra y Gales de 2008 a 2013– sentó claramente las bases para su vida en la política, según personas que trabajaron con él.

"Creo que practica la política exactamente igual que practicaba la abogacía. No hacía grandes alardes, pero ganaba un alto porcentaje de los casos porque dominaba completamente la materia", señala lord Ken Macdonald, predecesor de Starmer como DFP.

En una entrevista concedida al *Financial Times* la semana pasada, Starmer dijo que una sentencia sobre la pena de muerte en Uganda en 2005 era el logro del que se sentía más orgulloso como abogado: "Cuando finalmente ganamos la sentencia en Uganda que salvó la vida de más de 400 personas que estaban condenadas a muerte, fue un momento extraordinario. Muchos de ellos nunca habían tenido representación legal y llevaban más de una década en el corredor de la muerte, y un número significativo tenía menos de 18 años".

Starmer hablaba a menudo en campaña de su función como DFP. Mientras que muchos nuevos altos cargos intentan establecer un gran plan, una de las prioridades de Starmer en la fiscalía fue crear una lista de normas básicas para los procesos, que se utilizaría para evaluar los miles de casos que el organismo fiscal presentaba cada año.

El trabajo reveló un lado más despiadado de Starmer, según personas que lo conocen, además de darle experiencia como alto cargo público que trabaja en el entorno político del momento.

El cargo también puso de relieve la atención de Starmer por los detalles. Visitó más frecuentemente las oficinas de la fiscalía que su predecesor para mantenerse más en contacto con los trabajadores. Pero eso no le impedía mostrar su disgusto si el personal no cumplía con su cometido. Sin embargo, antiguos compañeros añaden que no se tomaba bien las críticas y le dolían: "Para un hombre que se preocupaba bastante por las críticas, meterse en política era raro".

Aunque durante el mandato de Starmer la tasa de delincuencia en el país fue relativamente baja, hubo varios casos que llamaron la atención. Se enfrentó a la indignación de políticos y famosos por la decisión de la fiscalía de procesar el caso de la *broma de Twitter* sobre un joven que había tuiteado en broma que bombardearía el aeropuerto cercano a Doncaster después de que cerrara debido a la nieve. El caso es una demostración de que Starmer da más prioridad al precedente legal que al coste humano, según una persona que le conoce. "No me disculpo por ser enérgico como respuesta a la delincuencia", declaró Starmer en una entrevista reciente con *Channel 4*.

El escándalo de los gastos

Otros casos políticamente delicados, como el escándalo de los gastos de los diputados, en el que presentó cargos contra políticos laboristas y conservadores, el procesamiento del liberal demócrata Chris Huhne por mentir sobre los puntos perdidos por exceso de velocidad y la investigación sobre el pirateo telefónico de *News of the World*, también suscitaron comentarios poco halagüeños, mientras que sus rivales intentaron responsabilizarle de que la fiscalía no procesara al abusador sexual en serie Jimmy Savile. Starmer encargó un informe independiente sobre el *caso Savile* en 2012, aunque la fiscalía afirma que Starmer no tuvo ninguna participación en la decisión de no proceder con el caso. Pero incluso sus oponentes reconocen su éxito como DFP.

Las críticas le prepararon para la política. En 2014, el mismo año en que recibió el título de Caballero del Imperio Británico por los servicios prestados a la justicia penal y unos nueve meses después de su dimisión como DFP, Starmer declaró que se iba a presentar a las elecciones como diputado laborista por Holborn & St Pancras.

"Keir Starmer no tiene el carisma de Tony Blair o de Boris Johnson, pero el carisma en un político ya no se considera algo bueno. Su carrera anterior indica que tiene varias de las mismas cualidades que el gran reformador liberal William Gladstone. Esa idea debería aterrorizar a los conservadores. Gladstone fue elegido primer ministro cuatro veces y gobernó durante 13 años", señala Robertson.

Páginas 26-27 / Starmer promete rehacer el país y confía Economía a una 'ex' del Banco de Inglaterra

Bloomberg News

SIR KEIR STARMER fue nombrado Caballero del Imperio Británico en 2014 por sus servicios en la justicia penal.

¿Quién es?

- Su primer trabajo fue como abogado en el despacho Doughty Street Chambers.
- Se dio a conocer en la década de 1990 como uno de los mejores abogados especializados en derechos humanos.
- Entre 2008 y 2013, fue director de la fiscalía pública (DFP) de Inglaterra y Gales.
- En 2014, declaró que se iba a presentar las elecciones como diputado laborista por Holborn & StPancras.

HISTORIAS DE ÉXITO | **Gancedo**

La familia que diseña un imperio del interiorismo textil

RETOS/ A punto de cumplir 80 años, Gancedo sigue hilvanando su futuro. Quiere ser el líder del interiorismo, crecer en México, el Caribe y Estados Unidos, y asegurar entre sus 14 sobrinos la cuarta generación familiar.

Mª Luisa Verbo. Madrid

Gancedo comenzó a tejer su historia en noviembre de 1945 en la España de la posguerra. Su "legado está cosido a las telas" y son "fibra sensible", asegura Manuel Gancedo Puig de la Bellacasa (Barcelona, 1974), presidente y responsable de negocio internacional de Gancedo, a las puertas del 80 cumpleaños de la empresa.

El artífice de la compañía, que hoy crea junto con sus clientes espacios de interiorismo textil, fue su abuelo José Gancedo, que viajó de Villablino (León) a Madrid para aprender el oficio y después abrió una tienda en Barcelona que este año ha cambiado de ubicación y se ha reconvertido en *showroom*.

Su padre Pepe, que era ingeniero textil, "profesionalizó el negocio", apunta Manuel. En 1950, con apenas 21 años, abrió una tienda en el madrileño paseo de Recoletos. La cercanía con el café Gijón le permitió conocer a artistas de vanguardia y a personas influyentes, con quienes colaboró en la creatividad de sus colecciones, como sucedió con Forges. Pepe convirtió a Gancedo en editor textil, abrió su fábrica y taller en Sollana (Valencia), inició su expansión nacional y lanzó *TG*, la primera publicación en España dedicada a la decoración.

La tercera generación, formada por cinco de los seis hijos de Pepe, tomó las riendas de Gancedo en el año 2000. Algo que "no es muy normal y de lo que estamos muy orgullosos", confiesa Manuel, licenciado en Administración y Dirección de empresas y el menor de los hermanos. "Nuestro padre nos enseñó el negocio desde muy pequeños. Nos llevaba el fin de semana a la tienda", añade.

Gancedo posee seis tiendas propias en Madrid, Barcelona, Marbella, Canarias, México DF y Cancún (donde abrieron su primera filial en 2011). Están presentes de forma activa en diez países y cuentan con 130 empleados (40 de ellos en México). Hace dos años, abrieron un *showroom* en México DF y lanzaron una gama de pinturas de 60 colores. Gancedo dispone de 10.000 referencias entre telas, papeles pintados o alfombras, y destina 270.000 euros anuales a I+D, que aporta creatividad, diseño, tendencias y nuevos materiales, como las telas BioBlock (antivirus, antibacterias e ignífugas), que desarrolló en pandemia. "El diseño es el ADN de nuestro negocio", afirma el empresario, que reivindica el trabajo 100% artesanal de Gancedo.

Los cinco hermanos sueñan ahora con lograr la certificación de sostenibilidad B Corp, algo que podría llegar de forma inminente. Mientras tanto, trabajan en sus dos grandes retos, lograr un crecimiento internacional del 20% con el foco en México, el Caribe y Estados Unidos, e inculcar los "valores de esfuerzo y resiliencia" que ellos recibieron a sus catorce sobrinos (de 6 a 36 años), para que no pierdan el hilo del negocio familiar.

JMCadenas

CINCO HERMANOS
Emmeline Gancedo, directora de diseño; José Gancedo, responsable de compras y operaciones; Manuel Gancedo, presidente y responsable de negocio internacional; Beatriz Gancedo, embajadora de marca, y Nati Gancedo, 'manager' Barcelona.

JMCadenas

JMCadenas

Esta 'flagship' de 1.000 m² diseñada por la arquitecta e interiorista Teresa Sapey está situada en Velázquez, 38 (Madrid), donde Gancedo se mudó en 2019.

gancedo

Fundación
1945 en Barcelona.

Actividad
Cocreación de espacios **de interiorismo textil.**

Sede
Madrid.

Propietarios
La familia **Gancedo**.

CEO
Julián Lázaro.

Facturación
16,2 millones de euros en 2023 (+15,3%).

PRINCIPALES HITOS

- **1945** Tapicerías Gancedo abre su primer establecimiento en Barcelona.
- **1969** Se convierten en editores textiles con la segunda saga de Gancedo.
- **2000** La tercera generación familiar toma el control de Gancedo.
- **2011** Gancedo abre su primera filial en el extranjero, en Cancún (México).
- **2019** Rejuvenecen la marca y se mudan a su actual 'flagship' de Velázquez, 38.

Nacho Uribe Salazar

El interiorismo textil de la casa de Tamara Falcó es uno de los últimos proyectos de Gancedo, que ha realizado junto con la decoradora Beatriz Silveira.

Clientes como la Casa Real, el Hotel Palace y Tamara Falcó

Los clientes de Gancedo son muy selectos. Sus tejidos y pasamanerías están en lugares tan emblemáticos como la Casa Real, el Congreso de los Diputados o la Casa Blanca; en cadenas hoteleras como Marriott (Hotel Palace), Hesperia, Meliá o Palladium; además de en restaurantes y teatros. Estos clientes forman parte de su división de *Contract*, dedicada a grandes colectividades. Esta rama es la que más aporta a la firma (un 40% de la facturación) y la que más crece gracias al incremento del turismo. Pero a sus tiendas también llegan particulares anónimos que quieren 'vestir' una habitación o vips como Tamara Falcó. Un 25% de su negocio corresponde a profesionales del interiorismo y la decoración, y el 20% restante a exportaciones.

FINANZAS & MERCADOS

OPA HOSTIL EN LA BANCA

El 68% del capital de BBVA respalda la opa sobre Sabadell

JUNTA GENERAL EXTRAORDINARIA/ El banco defiende la operación como una "oportunidad" de crecer en España. El 96% de los asistentes a la junta vota a favor de la ampliación para financiar la compra.

Alejandro Montoro. Madrid

BBVA recibió ayer luz verde de sus accionistas para acometer la ampliación de capital necesaria para financiar la opa sobre Sabadell. El banco, que celebró ayer junta general extraordinaria en Bilbao, a la que asistió el 70,75% del accionariado, la segunda mayor asistencia a una junta en la historia del banco. El 96% de los asistentes votó a favor para ampliar el capital, una cifra que representa el apoyo del 68% del capital social de BBVA. Ahora, el siguiente paso de BBVA es emitir 1.126 millones de acciones nuevas con las que podrá ejecutar el canje de títulos ofertado a los accionistas de Sabadell. BBVA propone un canje de una acción de nueva creación por 4,83 títulos de Sabadell.

Durante la hora y media que duró la junta, Carlos Torres, presidente de BBVA, transmitió ante un Palacio Euskalduna abarrotado su "confianza plena" en que la operación será un "éxito" y esbozó que los procesos relativos a la opa entrarán dentro de los tiempos manejados por el banco. Insistió en que su acercamiento a Sabadell es "amistoso" pese al carácter hostil de la opa.

Torres respondió a los 11 accionistas que tomaron la palabra remarcando en varias ocasiones que la operación es una "oportunidad" para que BBVA gane escala en el mercado español y eleve su competitividad. La transacción es el "proyecto industrial más atractivo de la banca europea", afirmó.

Torres les recordó a los accionistas las "bondades" de la operación. Hizo alusión a la importancia de invertir en tecnología. "Los bancos que más invierten en tecnología son los que obtienen mejores rentabilidades", remarcó.

BBVA considera que la integración de Sabadell dará lugar a una entidad de mayor escala, factor que Torres alinea con la capacidad que tendría la entidad resultante de "diluir los costes fijos", que mayoritariamente devienen de la inversión tecnológica.

Patxi Corral (Araba Press)

Carlos Torres, presidente de BBVA, durante la junta general extraordinaria de accionistas celebrada ayer en Bilbao.

"El objetivo de la operación es construir un banco más fuerte, más competitivo y más rentable", subrayó el presidente.

Mercado español

Torres destacó el encaje "estratégico" de la transacción porque BBVA y Sabadell tienen "negocios complementarios". "Redoblaríamos nuestro compromiso con las pymes", aseveró. Explicó que BBVA tiene mayor peso en banca minorista, mientras que Sabadell destaca en la banca de empresas.

Acudió el 70,75% del accionariado, la segunda mayor asistencia de la historia en BBVA

La intención de los ejecutivos de BBVA es acrecentar su negocio en el mercado nacional con la fusión, especialmente en banca de empresas. El banco ha tratado de hacerse fuerte en este vector, pero sabe que la integración de Sabadell dispararía su cuota en el mercado. "Somos las entidades que más estamos acompañando al crecimiento del tejido empresarial. Queremos construir el mejor socio para las empresas", sentenció Torres.

"Potenciaremos el modelo de gestión de pymes de Sabadell", prometió a sus accionistas y que la entidad se convertirá "en el segundo banco por cuota de préstamos a nivel nacional", agregó Torres.

BBVA procederá a emitir 1.126 millones de acciones nuevas para ejecutar el canje ofertado

El ejecutivo renovó el compromiso que la cúpula directiva de BBVA transmitió en la presentación de la opa: "Mantendremos nuestra atractiva política de remuneración al accionista". Y prometió "distribuir cualquier exceso de capital por encima del 12%". BBVA reparte entre el 40% y el 50% del beneficio anual entre su accionariado.

Opinión de analistas

Los analistas de IG Brokers creen que "las probabilidades de éxito de la operación son altas", aunque recuerdan que BBVA todavía necesita la autorización de las autoridades reguladores.

XTB Brokers descuenta que la opa será un "éxito" porque "las grandes gestoras están en el accionariado de ambos". Contando con ese apoyo, tendría que oponerse entre el 10% y el 15% de los minoristas para que la opa salga.

Pablo García, jefe de Alpha-Value en Iberia, dice que la aceptación a la ampliación es un "paso positivo en el camino" de BBVA.

Torres descarta medidas traumáticas en la plantilla

Varios accionistas se interesaron por la política de despidos tras integrar Sabadell, porque la fusión entre bancos elevaría la plantilla solo en España hasta 41.000 empleados. Carlos Torres reconoció que los procesos de integración generan "incertidumbre" entre los trabajadores y que la operación cuenta con varias sinergias que contribuirían al ahorro de costes, donde destacan los costes de personal. Pero Torres quiso tranquilizar a los sindicatos y transmitió su "compromiso firme con la preservación del empleo de calidad". Ensalzó la "amplia experiencia" de BBVA en procesos de integración, y recordó los casos de Unnim, que absorbió en 2012, y de Catalunya Caixa, que integró en 2014. "El 41% de nuestra plantilla en Cataluña tiene origen en Catalunya Caixa, y el 37%, en Unnim". El modus operandi seguido por BBVA "ilustra bien cómo hacemos las cosas", añadió. "Apostamos por el talento de las plantillas de todas las entidades que integramos y esta operación no será distinta", sentenció. Torres subrayó que la operación "traerá oportunidades de crecimiento tanto en la Comunidad Valenciana como en Cataluña", dos regiones donde Sabadell tiene gran peso y en las que, 'a priori', habría solapamientos con BBVA. Aseguró que no habrá "medidas traumáticas" y buscarán un "exhaustivo diálogo" con los representantes de las plantillas. Y enfatizó en que la operación con Sabadell es distinta al resto de fusiones vistas en el sector bancario en los últimos años. "La operación no es comparable a otras, ya que los costes de personal y red de oficinas tendrán un peso menor que en transacciones previas", indicó. BBVA calcula unos ahorros de costes de 850 millones de euros. La entidad estima que estos ahorros se materializarán a lo largo de tres años desde la integración, y señala que llevan aparejados unos costes de reestructuración de 1.450 millones.

Resultado descontado en Bolsa

BBVA y Banco Sabadell cotizaron este viernes plano pese a que los accionistas de BBVA aprobaron con amplia mayoría la ampliación de capital necesaria para financiar la opa sobre Sabadell. BBVA cerró a 9,61 euros, sin cambios. Sabadell cayó un 0,69%, hasta 1,87 euros. El banco de origen vasco sube un 14% desde principios de año, mientras que Sabadell se revaloriza cerca del 63% en el mismo periodo. La evolución en Bolsa de los dos bancos ha mermado la prima de la oferta de BBVA, que ha caído hasta el 5% desde el 30% que tenía con respecto a la cotización de ambas entidades el pasado 29 de abril. Las cotizaciones de ambas entidades muestran que el mercado cree que la operación va a salir adelante. El resultado de la junta de ayer refuerza esta idea.
La suma de los dos bancos, no obstante, carece del visto bueno del Gobierno, que ve en esta operación un exceso de concentración y que genera un problema de competencia y cohesión territorial.
Por otra parte, los analistas insisten en que BBVA debería mejorar la oferta, que para algunos consiste en ofrecer parte del pago en efectivo.

OPA HOSTIL EN LA BANCA

El ‘sí’ de los fondos y de los clientes bancarios

APOYOS/ A diferencia de lo que suele ocurrir en las juntas extraordinarias, donde la participación ronda el 50%, ayer asistió más del 70% de capital, lo que puede deberse tanto al interés que despierta la opa como al esfuerzo de convocatoria.

Salvador Arancibia. Madrid

Los accionistas de BBVA han respaldado mayoritariamente la propuesta del consejo de administración del banco de llevar a cabo una ampliación de capital para financiar la oferta de compra que ha lanzado sobre Banco Sabadell.

En la junta extraordinaria solo el representante de un sindicato con implantación en Galicia ha anunciado el voto negativo a la operación.

Luis del Rivero, expresidente de Sacyr y que mantiene una oposición total a la anterior dirección de BBVA, se ha mostrado favorable a la operación, pero ha pedido que sea Josep Oliu, presidente de Sabadell, quien la dirija si finalmente los accionistas de este banco aceptaran la oferta.

Normalmente, las juntas de accionistas suelen celebrarse con una asistencia escasa del capital de las entidades.

En el caso de BBVA, cuando se trata de juntas ordinarias el capital presente o representado suele oscilar entre el 60% y el 70%, mientras que cuando se trata de juntas extraordinarias estos porcentajes descienden significativamente hasta el entorno del 50%. Así fue tanto en 2005, cuando se propuso una ampliación de capital para tratar de hacerse con el banco italiano BNL, como en 2007, cuando lo que se planteaba era la operación de compra del estadounidense Compass, que posteriormente fue vendido en 2019.

Pero en esta ocasión no se ha cumplido esta costumbre. En la junta celebrada ayer asistió más del 70% de capital (70,75% exactamente), lo que puede deberse tanto al interés que ha generado en los accionistas la opa como al esfuerzo del banco (denunciado por algunos de los representantes sindicales por haberse producido una presión excesiva) para conseguir delegaciones entre los accionistas minoritarios. Los votos favorables de quienes han asistido han superado el 96%.

Patxi Corral (Araba Press)

Accionistas de BBVA durante la junta ayer en Bilbao.

Adicae, asociación de clientes de banca, en pleitos con Sabadell, votó a favor de la opa

Más de dos terceras partes del capital del banco ha dado el visto bueno a la operación, lo que aclara, al menos en parte, el sentido del voto que los fondos de inversión que son accionistas de las dos entidades harán cuando deban decidir si acuden o no a la oferta presentada. Lo razonable es que, ya que no se han opuesto a la ampliación, se decidan por el canje.

Dos momentos reseñables

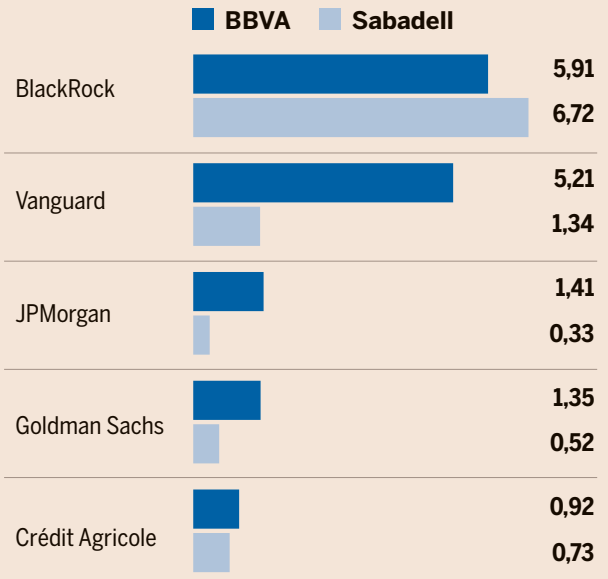
La junta, que apenas ha durado 90 minutos, ha tenido dos momentos reseñables. El primero, ha sido la intervención de Luis del Rivero, expresidente de Sacyr, que en el año 2004 llevó a cabo el intento de tomar una participación significativa en el capital de BBVA que fue impedida por las autoridades de aquel momento. Rivero fue objeto de presunto espionaje por parte del excomisario Villarejo por encargo de BBVA y su anterior presidente Francisco González.

En esta ocasión, Rivero se ha mostrado favorable a la operación con Sabadell, pero ha pedido que, de producirse, la protagonice Josep Oliu como presidente del nuevo banco por entender que tiene más trayectoria que la actual dirección de BBVA y porque considera que esta sigue en parte contaminada por las actuaciones anteriores.

La otra intervención que ha sorprendido es la de Adicae, organización de defensa de clientes bancarios, que se ha mostrado favorable a la operación, a pesar de los posibles problemas de concentración que puede suponer, motivado especialmente por un evidente enfrentamiento con la dirección de Sabadell, donde tienen varios pleitos abiertos, más que por considerar absolutamente necesaria la fusión de ambos bancos.

PRINCIPALES ACCIONISTAS COMUNES

Participaciones en cada banco, en %



Expansión

Fuente: Bloomberg y CNMV

Un largo camino de las autorizaciones hasta 2025

R. Lander. Madrid

Una de las claves de esta operación son los plazos y el hecho de que varias autorizaciones regulatorias discurren en paralelo a la opa.

El plácet del BCE se espera para después del verano. Este supervisor no analizará los efectos de la transacción sobre el grado de competencia bancaria, sino la viabilidad de la operación. Es decir, si el nivel de liquidez y de solvencia de la entidad resultante será suficiente, así como el plan de negocio del futuro banco. No se esperan objeciones, dado que el supervisor es partidario, en líneas generales, de que los bancos ganen escala.

El *caso Villarejo* ha estallado en medio de esta opa, pero desde el supervisor se señala que no influirá en la potencial autorización porque la causa está todavía en un estado muy preliminar. De momento, BBVA está procesado por cohecho y descubrimiento y revelación de secretos, pero todavía no se ha celebrado el juicio.

Existe el riesgo de que el accionista tenga que decidir si va o no a la opa antes de saber el dictamen de la CNMC

El dictamen crucial en esta operación es el de la Autoridad de Competencia porque BBVA y Sabadell darán lugar a un banco con un millón de euros de balance que tendrá cerca de un 40% de cuota en créditos en Cataluña, por encima de CaixaBank.

En el caso de la compra de Bankia por parte de CaixaBank, que fue amistosa y se aprobó en fase 1, el análisis duró cerca de ocho meses. Es decir, en este proceso podría dilatarse incluso más porque es hostil. Este organismo puede exigir condiciones importantes a BBVA. Por ejemplo, la exigencia de ventas de partes del negocio, ya sea lotes de sucursales o la actividad de pymes en un territorio determinado.

Hay una posibilidad real, aunque baja, de que los accionistas tengan que decidir si van o no a la opa, algo que se prevé para finales de año, sin conocer las condiciones exigidas por Competencia. Se trataría de algo inusual que no se ha dado en ninguna de las últimas 24 opas que ha habido en España.

“La normativa dice que la CNMV puede abrir el período de aceptación de la opa aunque no se hayan pronunciado las autoridades de Competencia. Pero eso no significa que debamos hacerlo”, señaló su presidente, Rodrigo Buenaventura, hace un par de semanas en Santander.

La ley da la potestad a la CNMV para esperar a que llegue el pronunciamiento de Competencia. Y a BBVA de solicitar tiempo adicional para esperar a que se pronuncie este organismo.

Solamente el 5% de las operaciones de concentración acaban llegando al Consejo de Ministros

El regulador bursátil va a obligar a BBVA a que indique a cuánto se reducirían las sinergias de esta operación si triunfa la opa pero el Gobierno veta la fusión.

El Gobierno ha mostrado su rechazo a la operación desde el mismo día que se anunció la opa hostil. Está facultado legalmente para endurecer las condiciones de la compra que proponga la Autoridad de Competencia amparándose en razones de interés general, como su impacto en la exclusión financiera, el empleo y la cohesión territorial. “No queremos dar pasos atrás en la inclusión tras dos años de avances”, ha dicho el ministro de Economía.

El Gobierno incluso puede impedir la integración. Es decir, la fusión en un solo banco.

En el ámbito bancario esto nunca ha sucedido. Solo el 5% de las operaciones de concentración empresarial acaban en el Consejo de Ministros.

La banca impulsa la remuneración de los depósitos y cuentas de ahorro

MEJORES OFERTAS/ EVO Banco y Sabadell mejoran sus ofertas en cuentas y las entidades más agresivas mantienen su productos estrella a la espera de que el BCE defina su hoja de ruta de tipos de interés.

E.Utrera. Madrid

Las entidades financieras nacionales e internacionales más agresivas en el negocio español del ahorro mantienen el pulso por la captación de nuevos clientes en el arranque del segundo semestre del año. La rebaja de 25 puntos básicos del precio oficial del dinero el 6 de junio y la caída posterior del euribor hasta los niveles más bajos desde febrero no evita que los bancos mejoren o mantengan sus mejores ofertas.

Desde el sector se asegura que las dudas del Banco Central Europeo (BCE) sobre el cuándo y el cuánto de futuras rebajas de los de los tipos de interés han cambiado las estrategias a corto plazo.

A la espera de que Christine Lagarde despeje las incertidumbres, los bancos siguen estirando las rentabilidades de cuentas y depósitos con movimientos que en algunos casos como los de EVO Banco y Sabadell han sorprendido a la competencia.

EVO, que se será absorbido por su matriz Bankinter a lo largo del primer semestre del año que viene, ha elevado la rentabilidad de su cuenta bienvenida desde el 2,85% hasta el 3,05% TAE (Tasa Anual Equivalente) hasta un saldo máximo remunerado de 30.000 euros.

Mejoras

La rentabilidad de EVO es la más alta entre las cuentas sin condiciones de los bancos españoles, por delante del 3% de EBN Banco, que en este caso se aplica hasta los 10.000 primeros euros.

El tipo de EVO también supera a Banco Sabadell, que ha elevado el rendimiento de su cuenta online desde el 2% hasta el 2,5% y el saldo máximo remunerado hasta los 50.000 euros, lo que en la práctica convierte su oferta en la más generosa en concepto de intereses generados entre las entidades nacionales. Por lo tanto, los bancos españoles acortan algunas distancias en rentabilidad con los extranjeros más agresivos del momento.

Bank Norwegian mantiene sin cambios su cuenta al 3,7% con un saldo máximo remunerado de hasta un millón de euros y amplía distancias con las pocas entidades que sí han retocado a la baja sus retribuciones.

Una de ellas es el neobróker Trade Republic, que ha reducido desde el 4% hasta el 3,75% el tipo aplicado a los saldos de liquidez en sus cuentas siguiendo al BCE; mientras que Renault Bank lo reajusta suavemente desde el 2,89% hasta el 2,73%.

La competencia se dispara sobre todo en el segmento de las cuentas sin condiciones

Son las excepciones en un mercado en el que la competencia crece y crece. Deutsche Bank, bajo el paraguas del fondo de garantía español, también ha renovado la promoción de su *Cuenta DB* hasta al menos el próximo 31 de julio. Este producto ofrece 360 euros durante el primer año a los nuevos clientes con nóminas de al menos 2.000 euros mensuales. Además, remunera los saldos entre los 10.000 y los 100.000 euros al 2,5% TAE.

En paralelo, BBVA ha prorrogado hasta final de año su oferta por la que paga 60 euros al mes (720 al año) por todos los recibos domiciliados durante doce meses después de la apertura de la cuenta online sin comisiones. A cambio sólo hay que mantener un saldo de 400 euros en la cuenta en una modalidad, la de los pagos en efectivo, que según las entidades es cada vez más efectiva la hora de captar nuevos clientes.

Depósitos

En depósitos a plazo también hay batalla entre las entidades más activas. Lo más destacado ocurre en el plazo de tres meses, donde Banco BiG ha empezado a pagar el 4% a ese plazo.

A cambio, el banco portugués ha reducido la rentabilidad del que hasta ahora era el mejor depósito puro del mercado español, con un tipo del 4,14% que ahora se reduce hasta el 3,75% en el plazo de seis meses.

La de BiG a tres meses es la mejor oferta del mercado junto a la de Banco Cetelem, que también ha renovado sin cambios las rentabilidades de todos sus depósitos, que vencían el 30 de junio. También ha hecho lo propio el portugués BFS, que se ha limitado a eliminar el depósito no cancelable para nuevas aportaciones al 3,40% en los plazos de 12 y 18 meses.

Estrategia

El cambio de estrategia más visible es el de EBN Banco, una de las entidades más activas y generosas en el mercado de depósitos en los últimos años.

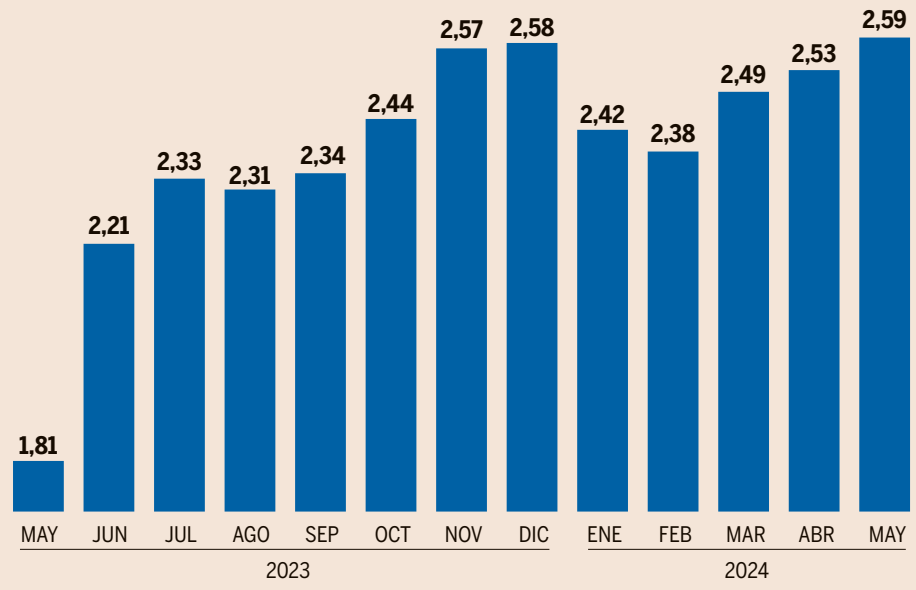
La entidad ha decidido primar sus depósitos a largo plazo. Ha creado uno nuevo, a 42 meses, que ofrece un 3,20% TAE y es el mejor en estos períodos largos entre los que ofrecen las entidades financieras españolas.

A cambio, rebaja la de todos los depósitos entre los tres y los 24 meses, que hasta ahora estaban dando una rentabilidad igual del 3,10% TAE. Ahora, EBN paga el 2,7% a tres meses; el 2,75% a seis; el 2,85% a nueve; el 3% a un año y a 18 meses y el 3,05% a 24 meses. Estos productos no son cancelables y se pueden contratar a partir de los 5.000 euros

Por su parte, los bancos europeos que mejor pagan en el plazo estrella de un año (los lituanos SmeBank, ManoBank y PayRay) han subido ligeramente las rentabilidades hasta niveles entre el 3,65% y del 3,62% desde la última reunión del BCE.

LA RETRIBUCIÓN DE LOS DEPÓSITOS

Tipo medio ponderado, en %.



Expansión — Fuente: Banco de España

LAS MEJORES CUENTAS

(Saldo máximo remunerado, en euros)

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado
Ibercaja	5,09	10.000
Bankinter	5,00	10.000
Yoigo	5,00	5.000
Trade Republic	3,75	50.000
Norwegian Bank	3,70	1.000.000
Banca Progetto	3,50	100.000
CKV	3,35	100.000
Distingo Bank	3,32	100.000

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado
Collector	3,30	85.000
Lea Bank	3,24	100.000
EVO Banco	3,05	30.000
Klarna	3,03	85.000
Cetelem	3,00	No
EBN Banco	3,00	50.000
TF Bank	2,93	85.000

TAE: Tasa Anual Equivalente. Fuente: elaboración propia

LOS MEJORES DEPÓSITOS

(Rentabilidad TAE, en %)

Entidad	TAE (%)	Fondo de Garantía
A 3 meses		
Cetelem	4,00	España
BiG	4,00	Portugal
PayRay	3,61	Lituania
Banca Profilo	3,51	Italia
Haitong	3,51	Portugal
A 6 meses		
BiG	3,75	Portugal

Entidad	TAE (%)	Fondo de Garantía
PayRay	3,61	Lituania
BAI Europa	3,60	Portugal
Banca CF+	3,51	talia
Banca Profilo	3,51	Italia
A 12 meses		
SmeBank	3,65	Lituania
ManoBank	3,63	Lituania
PayRay	3,62	Lituania

Entidad	TAE (%)	Fondo de Garantía
Haitong	3,61	Portugal
Banca Progetto	3,61	Italia
A 24 meses		
ManoBank	3,65	Lituania
SmeBank	3,59	Lituania
Haitong	3,59	Portugal
Banca Progetto	3,59	Italia
CA Auto Bank	3,49	Italia

TAE: Tasa Anual Equivalente. Fuente: Elaboración propia

El bróker hipotecario Bayteca abre su plataforma a otras firmas

E.Utrera. Madrid

Desde su lanzamiento en España en enero de 2023, Bayteca se ha convertido en uno de los brókeres hipotecarios de referencia para residentes en el mercado español. Nacida en Dubai y con Sequoia, Funders Fund y Fifth Wall como inversores principales, la firma se prepara para cambiar de velocidad con el objetivo de sacar el máximo partido a su plataforma de negociación de préstamos para compras de vivienda.

El primer paso es la apertura de esta plataforma a la gran masa de competidores que opera en el mercado español y que no cuenta con la tecnología suficiente para gestionar con rapidez las hipotecas de sus clientes. "Calculamos que hay alrededor de 350 jugadores en el mercado español. Muchos de ellos no tienen la capacidad para tramitar con agilidad las operaciones", asegura Federico Muñoz, *general manager* de Bayteca.

El plan de Bayteca es ofrecer este servicio de forma gratuita a terceros, de forma que éstos puedan utilizar su plataforma para tramitar toda la documentación de sus clientes. Con esta estrategia, Bayteca pretende atraer a su plataforma el mayor número de operaciones y aspira a tramitar la parte de ellas que los brókeres más pequeños no tienen capacidad para llevar a cabo.

Por lo tanto, Bayteca quiere hacer valer su firme apuesta por la tecnología. Aspira a triplicar el volumen de actividad, que en este momento se sitúa en 75 hipotecas al mes. La otra pata del grupo es Mortgage Direct, que tramita alrededor de 40 hipotecas mensuales para no residentes.

En estos momentos, Bayteca cuenta con acuerdos con una veintena de entidades financieras con oferta específica en su plataforma. Entre los últimos acuerdos, destacan los firmados recientemente con los canales digitales de CaixaBank y Bankinter, con Laboral Kutxa y con las cajas rurales de Teruel y de Granada. Entre las grandes entidades, BBVA es uno de los objetivos de Bayteca.

La firma ofrece servicios de búsqueda de hipotecas tanto para primera como para segunda vivienda, así como también en subrogación de préstamos.

March deposita en Inversis sus fondos y planes de pensiones

ESPECIALIZACIÓN/ Traslada a su filial la depositaría de 4.700 millones de euros en ahorro para lograr una mayor eficiencia operativa y de costes.

E. del Pozo. Madrid

Banca March ha decidido trasladar a su filial Inversis la depositaría de los 4.706 millones de euros que aglutina en productos de ahorro. Este servicio incluye la custodia de efectivo y valores de los instrumentos de inversión.

La mayor parte, 2.129 millones, son fondos de inversión. Le siguen las Sicav (2.053 millones) y planes de pensiones (524 millones), según los datos de finales de junio pasado.

En la entidad afirman que es un movimiento que realiza "por puras razones de eficiencia operativa y de costes hacia una firma especializada buscando las mejores condiciones para los clientes".

El negocio de depositaría requiere una alta especialización con una elevada exigencia tecnológica y de regulación, lo que está provocando que esta actividad se concentre en determinadas entidades especializadas, ya que es una actividad que requiere cifras muy elevadas de activos para poder hacerla eficiente.

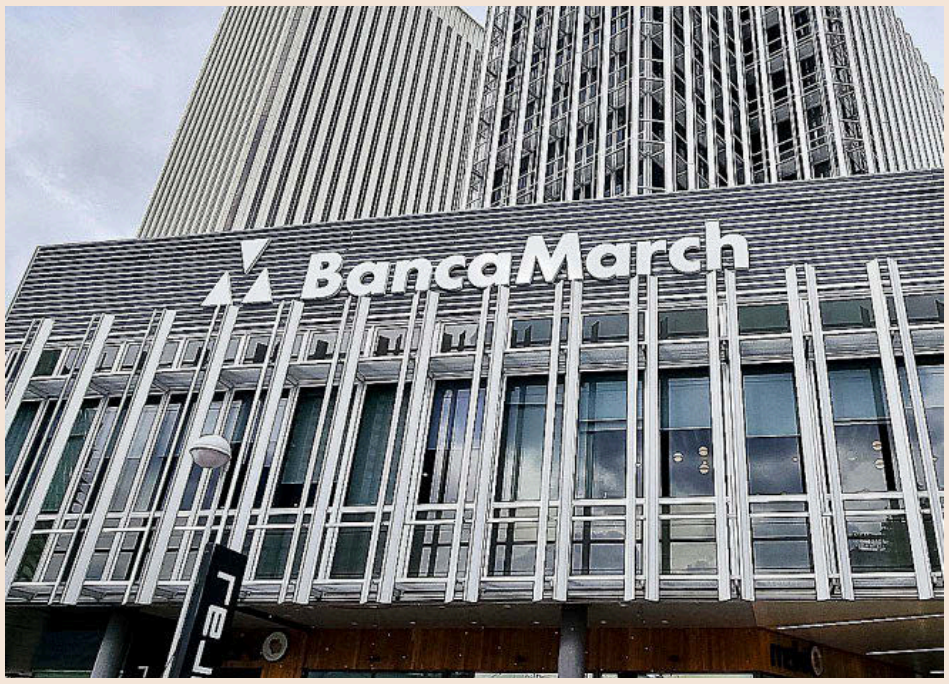
Banca March prevé que el traspaso a su filial quede cerrado en las próximas semanas tras completar los trámites necesarios.

Inversis está especializada en soluciones tecnológicas de inversión globales y de externalización de servicios a entidades financieras, aseguradoras y nuevos actores que busquen entrar en el negocio de la distribución de productos de inversión.

La filial de Banca March tenía a finales del año pasado valores depositados por 90.154 millones por cuenta propia y de sus clientes, según los datos de sus cuentas de 2023.

La entidad obtuvo unos ingresos por custodia de valores de 21 millones de euros, un 9,5% más que en el ejercicio precedente.

Inversis compró en mayo del año pasado el negocio institucional de depositaría de fondos de inversión de 3.000 millones de euros de la entidad luxemburguesa Banque Havilland. En junio de 2024, la firma ha reforzado su estrategia internacional con la apertura de su sucursal en Luxemburgo.



JMCadenas

Sede de Banca March.

El cambio de despositaría terminará en las próximas semanas según lo previsto

Previamente, la filial de Banca March compró el 40% de la luxemburguesa Adepa, especializada en la prestación de servicios de gestión y administración de vehículos de inversión.

El año pasado compró también Openfinance a BME, filial de Grupo SIX.

Openfinance, ofrece herramientas tecnológicas para la prestación de servicios integrales de reporting, asesoramiento y gestión discrecional de carteras, con presencia en España, Andorra, México, Costa Rica, Panamá, Colombia y Chile.

La política monetaria más dura queda atrás, según fuentes del BCE

Expansión Madrid

El director general de Economía del Banco Central Europeo (BCE), Óscar Arce, considera que la política monetaria más dura "ha quedado atrás". El directivo sostiene que se está produciendo un proceso de desinflación "muy marcado" que cree que va a continuar "en los próximos trimestres" aunque de forma "bastante errática", con subidas y bajadas de la inflación, según informa *Europa Press*.

A raíz de la subida de los tipos de interés por parte del BCE, los bancos "exigían mucho más" a la hora de dar préstamos y los costes de financiación aumentaron "muy rápido" en 2022 y 2023, pero "en los últimos trimestres estamos viendo que ese endurecimiento no va a más", y en el caso de los hogares las condiciones se han estado "relajando".

"Da la sensación de que el efecto contractivo de la política monetaria ya no es quizá tan intenso como lo fue hace unos meses", señaló Arce durante su participación el viernes en el curso de la Universidad Internacional Menéndez Pelayo (UIMP) de Santander titulado Retos globales en un entorno de incertidumbre.

El director general de Economía del BCE se refirió al recorte de los tipos de interés en 25 puntos básicos anunciado en la cumbre de junio y explicó que el pico del impacto negativo del endurecimiento de la economía "posiblemente tuvo lugar a finales del año pasado" o principios de éste, con lo que se prevé que el efecto contractivo de la política monetaria sea "cada vez más leve".

"Eso explica que contemos con esa política monetaria menos exigente como uno de los factores que deberían detraer menos crecimiento", añadió Arce, que vaticina que, si no se producen nuevas "perturbaciones" en el contexto internacional, la inflación de la zona euro alcanzaría el objetivo marcado por el BCE del 2% en la segunda mitad de 2025.

El pico del endurecimiento de las condiciones de financiación llegó a finales de 2023

El crecimiento salarial y la moderada inflación serán los motores del rebote económico

Precisamente, uno de los riesgos que más preocupa es que la economía mundial se debilite por asuntos geopolíticos, además de que cada vez se presta más atención a fenómenos climáticos extremos, "a día de hoy una amenaza de primer orden" que puede afectar al precio de los alimentos.

Por otro lado, el economista destacó que los salarios, que son unos de los principales determinantes de la inflación, "se están recuperando con fuerza" en la zona euro y "van a seguir creciendo durante un tiempo a tasas relativamente elevadas". "Esa combinación de salarios más altos e inflación más baja es lo que en principio debería ser el principal motor de la recuperación de la actividad a partir de este momento", con los trabajadores recuperando algo del poder adquisitivo perdido estos años.

Efe

Oscar Arce, director general de Economía del BCE.

Mapfre Re, autorizada por el regulador chino para abrir una sucursal en Pekín

Expansión. Madrid

Mapfre Re abrirá una sucursal en Pekín después de obtener la semana pasada la aprobación oficial de la Administración Nacional de Regulación Financiera de China.

La filial reaseguradora del grupo presidido por Antonio Huertas comenzó su cooperación con el mercado asegurador chino a principios de los años 80.

Durante los últimos 40 años Mapfre Re "ha ido incrementando progresivamente su compromiso con el mercado chino, construyendo una sólida cartera de negocio y una amplia cooperación con las más relevantes compañías aseguradoras nacionales chinas", apuntan en la entidad.

La nueva sucursal de Pekín permitirá a la Mapfre Re ofrecer una gama más amplia de servicios y un mayor soporte a los clientes chinos, fortaleciendo la posición de Mapfre Re en el mercado local y su visibilidad en la región.

"La apertura de esta sucursal refuerza nuestro compromiso con el mercado chino y nuestra apuesta por seguir incrementando nuestros servicios en Asia, continente en el que Mapfre Re tiene presencia directa –además de en China– en Filipinas, Japón, Malasia y Singapur", afirmó ayer Miguel Rosa, consejero delegado de la reaseguradora.

"Nuestra fortaleza financiera y solvencia, el respaldo de un grupo global como Mapfre y nuestro rigor técnico nos permite incrementar nuestra capacidad de servicio a los clientes de esta región y aspirar a ser un reasegurador de referencia en este mercado", agregó.

Trámites

La aseguradora deberá ahora completar los trámites de preapertura ante las diferentes administraciones locales de acuerdo con la normativa local aplicable.

Mapfre Re ofrece servicios y reaseguro en seguros de vida y de no vida. Obtuvo primas de 7.856 millones de euros en 2023, un 8,8% más que el año anterior, con un resultado neto atribuido de 245 millones de euros (+70,6%).

LA SESIÓN DE AYER

Wall Street provoca ventas en Europa

EL IBEX CAE EL 0,39%, HASTA 11.023 PUNTOS/ Europa disfrutaba de una plácida última sesión de la semana hasta que Wall Street abrió sus puertas tras jornada y media de descanso y llevó al rojo a los parqués europeos desluciendo el cierre semanal.

R.P.M. Madrid

Las bolsas europeas cotizaban ayer con cómodos ascensos por la mañana. Los inversores se mostraban tranquilos tras la descontada victoria del Partido Laborista en Reino Unido y la perspectiva de que Le Pen no podrá gobernar Francia (ver págs. 26 a 28). Todo se truncó cuando Wall Street dio los primeros cambios tras día y medio cerrado por el festivo del Día de la Independencia. Antes, se publicó el informe de empleo de EEUU.

El paro se elevó en junio hasta el 4,1%, una décima más de lo previsto, pues se esperaba repitiese en el 4%. Los expertos señalan que este es un hecho más a la lista de motivos para que la Reserva Federal pueda bajar los tipos de interés en septiembre, pero la creación de puestos de trabajo arrojó una doble lectura. Se crearon menos puestos de trabajo, pero la cifra, 206.000 nóminas no agrícolas, fue superior a la esperada. Esto refuerza el argumento de que la economía resiste con los tipos actuales, según los expertos, aunque se revisaron a la baja los datos de los dos meses precedentes y fue lo que pesó en el mercado.

Ibex 35. Cerró ayer con un descenso del 0,23%, hasta los 11.023 puntos. Los mayores caídas fueron las de algunos de los valores que más subieron en sesiones anteriores. **Meliá** se dejó el 2,28%; **Bankinter**, el 1,9%, y **Repsol**, el 1,78%. **BBVA** cerró plano y **Banco Sabadell** se dejó el 0,69% en el día en que los accionistas de BBVA respaldaron por amplía mayoría la ampliación de capital para la opa hostil sobre Sabadell. Los analistas dicen que el triunfo rotundo estaba ya descontado (ver págs. 15 y 16).

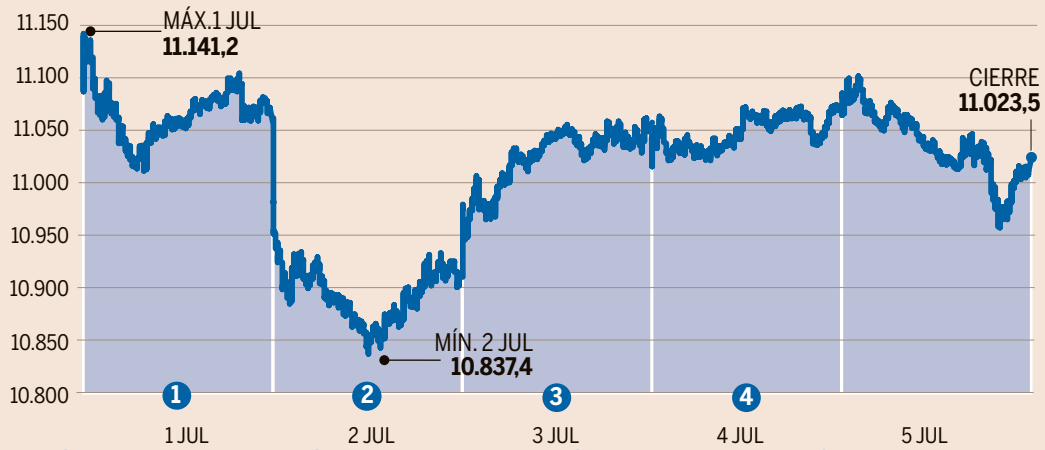
El ascenso más destacado fue el de **Grifols**, el 4,17%, que estira el alivio por la refinanciación de Scranton, uno de sus principales accionistas y controlado por la familia Grifols.

Las caídas de ayer en Europa deslucieron en parte el cierre semanal. El Ibex termina los últimos cinco días con un ascenso del 0,73%. Grifols es el que más sube, el 14,38%; seguido por **IAG**, el 6,6%, tras varias mejoras de recomendación, y **Naturgy**, el 5,56%, que toma algo de aire tras la huida de Taqa, que pretendía opar a la compañía con la ayuda de Criteria.

Los descensos más pronunciados son los de **Enagás**, el 6,7%, al descontar esta semana dividendo; **ACS**, el 3,97%; y **Repsol**, el 2,48%, con la vista puesta en el crudo.

FRANCIA Y LA ECONOMÍA MARCAN LA SEMANA

Ibex 35, en puntos • 1/07/24 - 5/07/24



1 Lunes 1 Las bolsas vigilan el pulso político en Francia tras la primera vuelta de las elecciones.

2 Martes 2 El IPC subyacente de la eurozona, peor de lo previsto, trunca los avances pese a Lagarde y Powell.

3 Miércoles 3 El mercado se anima con los PMI europeos y el sector servicios de Estados Unidos.

4 Jueves 4 Europa se sacude el nerviosismo político al descontar que Le Pen no podrá gobernar en solitario.

Expansión — Fuente: Bloomberg

LOS PROTAGONISTAS DE LA SEMANA

Los valores que más suben y bajan, en %

Expansión — Fuente: Bloomberg

La libra sella su mejor racha contra al dólar en cuatro años

La libra esterlina alcanzó ayer los 1,28 dólares y encadena siete sesiones consecutivas en positivo contra la divisa estadounidense en las que se ha anotado el 1,45%. Se trata de su mejor racha contra el dólar en cuatro años al calor del a claridad en la victoria del Partido Laborista en las elecciones presidenciales, descontadas por el mercado ya desde la semana pasada. La libra se anota el 0,6% contra el dólar este año, pero se revaloriza el 3,7% desde el mínimo de 1,23 unidades de mitad de abril, un ascenso elevado para una divisa. "Espero que se produzca un ligero repunte del sentimiento tras los resultados electorales, lo que probablemente seguirá apoyando a la libra esterlina", explica Orla Garvey, gestora de Federated Hermes Limited. Por su parte, el euro se refuerza sobre los 1,08 dólares y suma también siete jornadas en verde, su mejor racha desde febrero, en las que sube el 1,4%. En el año, cae un 2% contra el dólar.

Resto de Europa. Salvo el Dax, que sumó ayer el 0,14%, el resto de índices europeos terminó con descensos en el Ftse 100; del 0,45%; en el Ftse Mib; del 0,35%; y para el Cac 40, del 0,26%.

Subidas en la semana para el Cac 40, el 2,62%; para el Ftse Mib, el 2,51%; para el Dax, el 1,32%; y para el Ftse 100; el 0,49%.

Bank of America señala que los inversores están divididos entre los que consideran que la reciente debilidad económica de Estados Unidos "es ominosa y los que la consideran saludable". Así, hay "poco apetito por perseguir la subida de la renta variable de la Unión Europea, pero también poco deseo de posicionarse a la baja, ya que ha resultado doloroso [quedarse fuera de las subidas]".

Wall Street. Las subidas de la mayoría de las grandes tecnológicas evitaron el rojo en la Bolsa de Nueva York. **Facebook** sumó el 5,87% y marcó récord de 539,9 dólares tras superar el máximo previo de abril. **Alphabet** también destacó con un alza del 2,44% y se reforzaba sobre máximos históricos.

En el acumulado de cinco días, subidas en el Nasdaq, del 2,77%; en el S&P 500, del 1,54%; y en el Dow Jones, del 0,54%.

eventos by UNIDAD EDITORIAL
Infórmese de todos los eventos en: www.eventosyconferenciasue.com

→ COTIZACIONES

	Cierre		Variación (%) En el día	En el año
Ibex 35	11.023,50	↓	-0,39	9,12
Euro Stoxx 50	4.979,39	↓	-0,16	10,12
Dow Jones	39.375,87	↑	0,17	4,47
Nikkei 225	40.912,37	→	0,00	22,26
Brent	86,67	↓	-1,01	12,44

	Cierre		Variación diaria
Euro/Dólar	1,0824	↑	0,22%
Euro/Yen	174,06	↑	0,13%
Bono español	3,326%	↓	-0,06pb
Prima de Riesgo	78,55pb	↓	-0,19pb

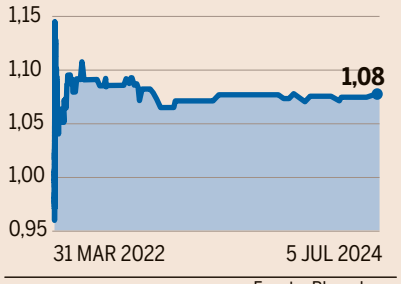
→ DE UN VISTAZO

Cotización en euros

Título	Última cotización	Variación (%) Ayer	2023	2024
Acciona	**109,000**	0,09	-22,45	-18,23
Acciona Ener	**18,920**	-0,79	-22,30	-32,62
Acerinox	**9,850**	-1,30	15,29	-7,56
ACS	**38,680**	-0,46	50,02	-3,69
Aena	**190,300**	-0,37	39,90	15,97
Amadeus	**62,540**	-1,29	33,64	-3,61
ArcelorMittal	**21,480**	-0,83	4,37	-16,31
B. Sabadell	**1,872**	-0,69	26,36	68,24
B. Santander	**4,445**	-1,38	34,86	17,61
Bankinter	**7,636**	-1,90	-7,53	31,75
BBVA	**9,614**	0,08	46,01	16,87
CaixaBank	**5,074**	-1,17	1,47	36,18
Cellnex Telecom	**31,390**	0,26	15,33	-11,97
Colonial	**5,695**	1,88	8,99	-13,05
Enagás	**12,960**	-1,44	-1,67	-15,10
Endesa	**18,300**	1,24	4,68	-0,87
Ferrovial Se	**37,380**	0,65	34,94	13,20
Fluidra	**19,440**	-0,77	29,82	3,13
Grifols	**8,990**	4,17	43,50	-41,83
IAG	**2,042**	-1,02	28,08	14,65
Iberdrola	**11,875**	0,34	8,60	0,04
Inditex	**45,420**	-0,59	58,67	15,19
Indra	**19,200**	0,26	31,46	37,14
Logista	**27,020**	-0,30	3,73	10,38
Mapfre	**2,108**	-1,31	7,35	8,49
Meliá Hotels Int.	**7,550**	-2,33	30,19	26,68
Merlin Properties	**10,740**	1,03	14,64	6,76
Naturgy	**21,280**	1,53	11,07	-21,19
Redeia	**16,340**	0,86	-8,30	9,59
Repsol	**14,370**	-1,78	-9,43	6,84
ROVI	**85,500**	0,65	66,94	42,03
Sacyr	**3,398**	-0,29	20,23	8,70
Solaria	**11,780**	3,51	8,70	-36,70
Telefónica	**3,974**	-0,15	4,40	12,45
Unicaja Banco	**1,279**	-1,16	-13,68	43,71

EURO

Evolución del euro, en dólares.



Expansión — Fuente: Bloomberg

ECONOMÍA / POLÍTICA

ASÍ EVOLUCIONARÁ EL MERCADO DE LOS PISOS DE PLAYA

La Costa Brava tira de los precios de Girona

La Costa Brava es sin duda el enclave más destacado del litoral gerundense y casi incluso del catalán. En ella, los precios alcanzan niveles muy destacados, sobre todo gracias a la presencia de vivienda de lujo, destinada a compradores extranjeros aunque también nacionales muy adinerados. Desde Engel & Völkers destacan que "la fuerte demanda de los inversores extranjeros, junto a una demanda nacional muy viva, permite que el mercado inmobiliario de la costa catalana mantenga elevado el precio de la vivienda". Además de sus precios, cabe destacar que es un mercado muy activo: "la única provincia catalana con un crecimiento de producción de viviendas en 2023".

Valencia, el mercado más dinámico de España

Uno de los mejores indicadores de la salud de la vivienda en costa en España es la Comunidad Valenciana, con numerosos enclaves con un mercado hiperactivo, sobre todo en las provincias de Valencia y de Alicante. Tanto es así que Engel & Völkers califica a la capital de la región del levante como "el mercado inmobiliario más dinámico de España", dejando atrás la actividad de Madrid y Barcelona. Y aunque en las dos grandes capitales el tirón del comprador extranjero es importante, lo es también en la Comunidad Valenciana, de ahí su gran momento de forma, así como el hecho de que un alto número de operaciones se firmen sin hipoteca. De Valencia, la firma destaca que "receptora de 'hubs' empresariales, ha duplicado su capacidad logística en los últimos dos años y diversificado la implantación de universidades privadas, lo que unido a su ubicación y climatología convierte a la ciudad en una de las más atractivas para los inversores por su positivo diferencial de precios respecto a otras urbes".

Vivienda en costa: el precio subirá un 1,4% en 2024, año de cambio de ciclo

MERCADO INMOBILIARIO/ Los incrementos de precio vienen moderándose desde 2022, pero se producirá un punto de inflexión. Las subidas acelerarán en los dos próximos años, hasta cerrar 2026 en una tasa del 2,2%.Huelva lidera los encarecimientos.

Carlos Polanco. Madrid

Tras el socavón provocado por el Covid, el precio de la vivienda en costa ha experimentado tres años consecutivos al alza, si bien lo ha hecho en tasas muy diferentes: en 2021 se encareció un 2,2%, escaló hasta el 5% en 2022 y el pasado año se moderó hasta el 3%. Esa deceleración en la subida de precios continuará en este 2024, cuando la tasa de crecimiento se colocará en un 1,4%, según las previsiones de R.R. de Acuña & Asociados, compañía especializada en consultoría y valoración de activos inmobiliarios. Esto es, muy por debajo de la inflación del 3% que proyecta el Banco de España para fin de año. Pero esa realidad tiene otra cara, y es que ese 1,4% es el suelo de incremento anual de precios que va a tener el mercado de vivienda en costa desde 2021 y hasta 2026. Las mismas previsiones de la consultora apuntan a que los precios aumentarán un 1,7% el año que viene y un 2,2% en 2026. En el caso de 2025, seguirá por debajo de las previsiones de inflación, situadas en el 2%, pero sí que las superará en 2026. Es decir, este año supondrá un nuevo punto de inflexión en el mercado inmobiliario para alumbrar un cambio de ciclo alcista.

Las subidas serán prácticamente generalizadas en las principales zonas de costa del país, las del Mediterráneo y las islas, que concentran un gran porcentaje de las viviendas de playa del país. Al frente de los incrementos se situará Huelva, con un fuerte avance tanto en 2024, del 4,6%, como en 2025, del 4,3%. Le seguirán Málaga (3,2% y 2,7%, respectivamente) y Murcia (2,2% y 4,4%, respectivamente). Y aunque los únicos descensos los experimentará este año y el que viene Granada (-2,2% y -0,3%, respectivamente) y solo en 2025 Tarragona (-0,7%), habrá subidas de precio un poco anémicas en 2024, por debajo del 1%: la propia Tarragona se encarecerá solo un 0,2%, Castellón un 0,5%, Almería un 0,7% y Cádiz un 0,8%.

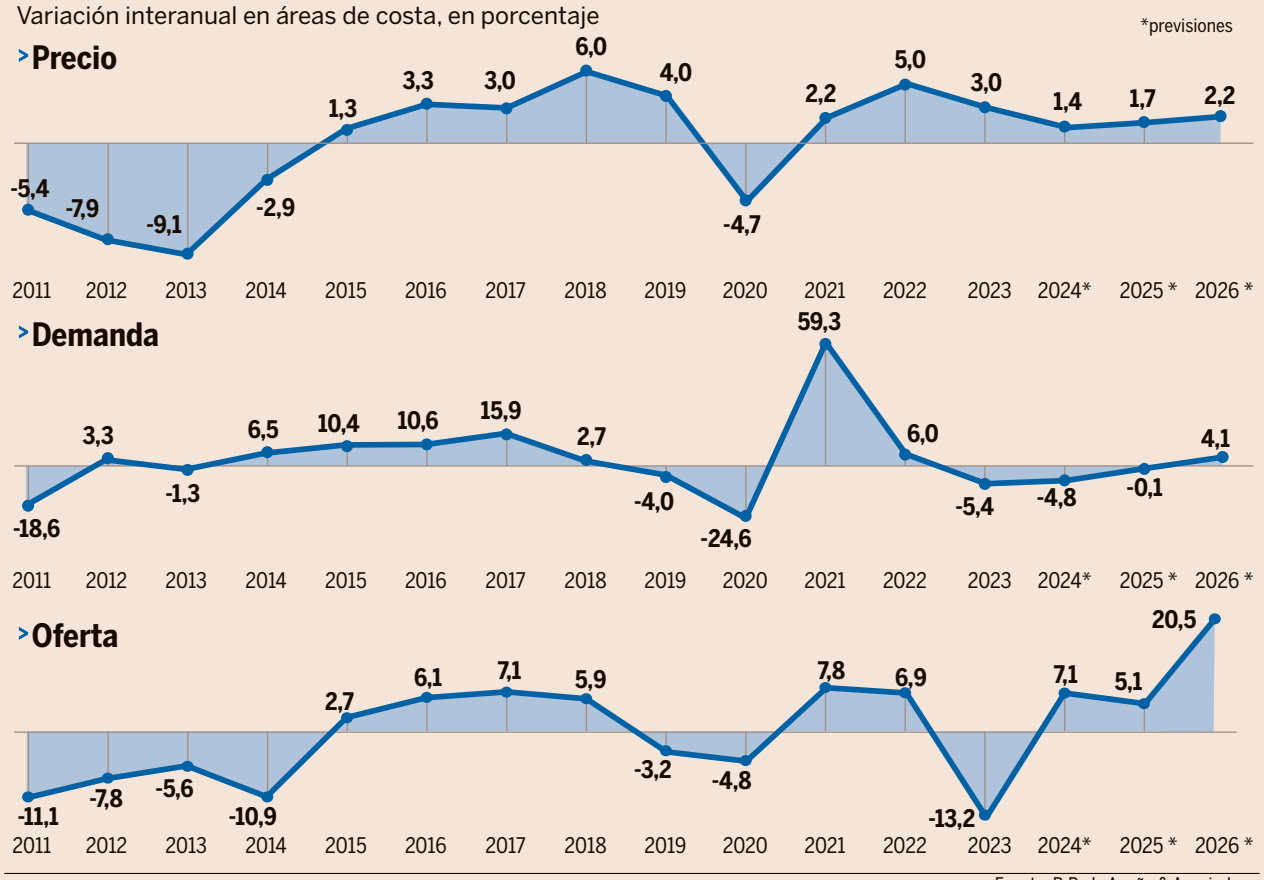
Luis Rodríguez de Acuña, consejero delegado de la consultora, subraya que "las tasas más elevadas de crecimiento de los precios se darán en la vivienda nueva y en las áreas de costa de Tenerife, Castellón, Murcia y Huelva, donde la revalorización de esta superará todavía el 5% en tasa anual. En el segmento de vivienda usada anticipamos un avance medio de los precios del 1,4% si bien algunos destinos de costa pueden acusar ya ajustes a la baja como es el caso de Granada o mantenerse estancados en los niveles de 2023 como en Valencia y Tarragona. En contraste, las mayores subidas de precios corresponderían a Baleares, Málaga y Huelva".

A su juicio, la evolución dispar de precios profundizará en las diferencias del coste de la vivienda de playa por zonas, puesto que "seguirá ampliando la dispersión de precios de forma que en media se situarían en torno a los 1.800 por metro cuadrado, mientras que en Baleares es previsible que alcancen los 2.795 euros y en Málaga los 2.402, frente a los registros de Almería en torno a los 1.000 euros".

RADIOGRAFÍA DE LA VIVIENDA EN COSTA

Variación interanual en áreas de costa, en porcentaje

*previsiones



Expansión

Fuente: R.R. de Acuña & Asociados

La oferta saldrá a flote

De las tres variables cuya evolución analiza la consultora, que son precios, demanda y oferta, la que sufrió el pasado año un mayor descalabro fue esta última, con un descenso del 13,2%. También la demanda cayó, pero hay dos diferencias. La primera, que el descenso de esta última fue más liviano, del 5,4%. La segunda, que la demanda permanecerá en negativo este año y el próximo, con "un ajuste a la baja" en Valencia, Castellón y Alicante, "especialmente la primera", mientras que "mercados con menos peso relativo como Granada o Tarragona pueden registrar un aumento de las ventas", hasta mostrar los primeros signos de recuperación a partir de 2026. Mientras, la oferta tendrá un fuerte rebote, al pasar de la caída de doble dígito a las subidas del 7,1% en 2024, 5,1% en 2025 y de un espectacular 20,5% en 2026. Este porcentaje tan alto se justifica porque la finalización de viviendas en zonas costeras prácticamente se duplicará, pasando de las 12.000 terminadas de 2023 a 20.000 en 2026.

Entre 2023 y 2026, la finalización de vivienda casi se duplicará, de las 12.000 a las 20.000

Baleares sigue distanciándose en el precio

Décadas después de que el comprador extranjero se interesara por el mercado inmobiliario de las Islas Baleares, los precios se han consolidado muy altos, como

respuesta a este extra de demanda y una oferta limitada (ver pág. 22-23). Tinsa destaca que en el archipiélago balear hay "tendencia alcista en precios, especialmente en Ibiza, contracción en compraventas y en visados". En algunos lugares, la media de precios supera los 6.500 euros, como en Mallorca; los 4.500 euros, en Menorca; y los 9.000 en Ibiza y Formentera. Como panorámica general de la isla, se puede decir que los precios de la vivienda en los municipios de costa se sitúan en los 2.986 euros por metro cuadrado.

La Costa del Sol busca la exclusividad

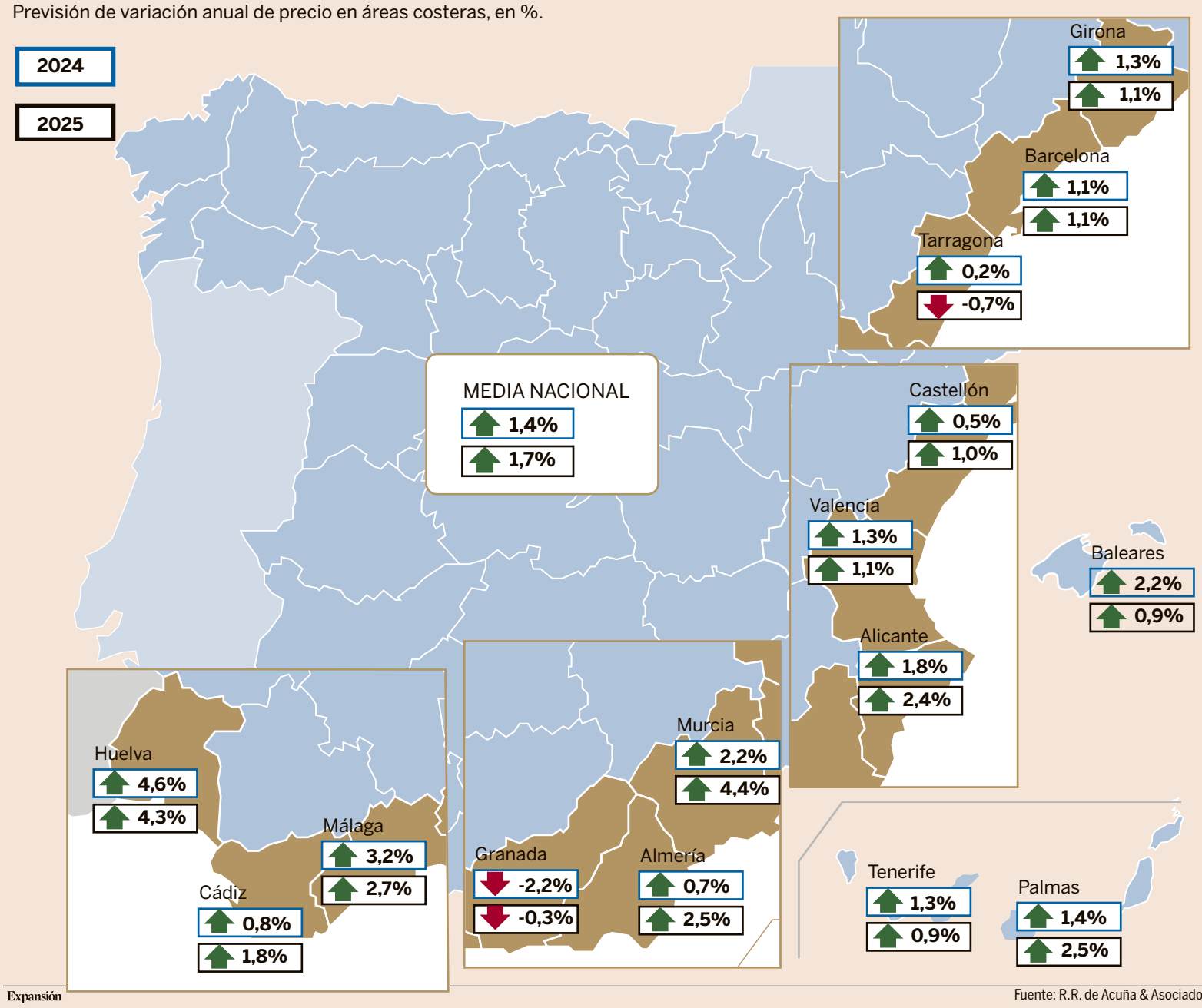
Ya no se le escapa a nadie cómo Málaga se ha convertido en un lugar de referencia para el inmobiliario y cómo en el proceso ha llamado la atención del cliente que busca la exclusividad, con lo que eso supone para el incremento de precios. Hasta tal punto es así que Engel & Völkers asegura que "compite en precios y exclusividad con las principales ciudades europeas". Esta situación también se da al completo en la provincia de Málaga y en la Costa Brava, una zona que vive un momento dulce, algo que se refleja en "la senda alcista de la provincia malagueña en transacciones, precios y demanda, con Marbella a la cabeza. Es "el municipio más prémium de la provincia, objeto de deseo nacional y, principalmente, de extranjeros que acaparan más del 60% de las compras de propiedades". Este interés extranjero también se percibe en Marbella, Benalmádena, Fuengirola, Torremolinos, Mijas y Estepona. Málaga se ha asegurado ser por muchos años ser una de las principales referencias del inmobiliario español.

¿Qué litoral tiene más compraventas?

La compraventa en las viviendas de costa sufrió un recorte importante el año pasado porque la subida de tipos de interés afectó al número de operaciones por el encarecimiento de las hipotecas. Es cierto que este tipo de compras son menos dependientes de la financiación bancaria, puesto que los compradores, por lo general, tienen un poder adquisitivo por encima de la media y en consecuencia son menos proclives a hipotecarse. Ese es el motivo por el que, según señala el informe de vivienda en costa realizado por la tasadora Tinsa, hay un "nivel de demanda saludable, sostenido principalmente por un perfil comprador con ahorros". Las diferencias de compraventas son notables en función de la zona costera, tal y como establece dicho informe: de las 257.662 operaciones firmadas en el litoral español en 2023, 167.763 se realizaron en la zona mediterránea (de Girona a Málaga), donde más, seguida por la suma de Baleares y Canarias, con 41.768.

ASÍ EVOLUCIONARÁ EL PRECIO DE LOS INMUEBLES EN COSTA

Previsión de variación anual de precio en áreas costeras, en %.



Expansión

Fuente: R.R. de Acuña & Asociados

Hay que destacar, en cualquier caso, que aun con la demanda en negativo por tres ejercicios consecutivos, esta seguirá siendo muy superior a la oferta, y la suma de estos dos factores, conlleva, como apunta Rodríguez de Acuña "un fuerte recorte del volumen de *stock*", hasta el punto de que "desde 2019 el excedente ha caído en más de 250.000 viviendas, situándose por debajo de las 300.000, en mínimos de la serie histórica". Una sangría difícil de parar y que las previsiones apuntan a que irá a más con el paso del tiempo.

Parte de la causa de esta escasa oferta es por la obra nueva, que la consultora indica que supone solo el 23% del total. Aunque la situación irá mejorando poco a poco, tanto que a final de este año sumará el 27,6% de la oferta total. Así, la previsión es la finalización de 16.000 viviendas, con zonas destacadas que concentran esta oferta como Málaga, Alicante y Baleares.

Solo Granada bajará de precio este año; también lo hará en 2025 y Tarragona se sumará a las caídas

Pese a la mejora de los números, esta obra nueva tiene desafíos, como indica Rodríguez de Acuña: "Las limitaciones se centran en la escasez de suelo finalista y de mano de obra para la construcción, al aumento de los costes de producción y las dificultades para la adquisición de nuevo suelo urbano". Esto podría solventarse, o al menos en parte, con el afloramiento de más vivienda de segunda mano, en parte también capada por "la reducida capacidad de rehabilitación de viviendas, la falta de adecuación de las viviendas vacías a las preferencias actuales de los hogares y la incertidumbre regulatoria".

En el desbarajuste entre oferta y demanda juega un papel crucial el interés de los ciudadanos extranjeros, ya sean residentes o no, en la vivienda en la costa española. Su influencia la avalan las cifras: han pasado de protagonizar el 7,1% del total de compraventas en el país en 2007 al 19,3% el pasado año. Es decir, que compran uno de cada cinco inmuebles. "Las nacionalidades con mayor peso han sido británicos, alemanes y franceses, sentencia Rodríguez de Acuña.

ASÍ EVOLUCIONARÁ EL MERCADO DE LOS PISOS DE PLAYA

Canarias, destino de nacionales y extranjeros

Una de las características más destacadas de Canarias es que se trata de uno de los destinos que atrae casi por igual a los turistas nacionales como los extranjeros, aunque su incidencia varía en función de cada isla. En su informe de vivienda en costa, la tasadora Tinsa destaca que, tanto en la provincia de Las Palmas como en Santa Cruz de Tenerife, hay una "tendencia alcista en precios y contracción en compraventas", si bien la promoción inmobiliaria está en momentos diferentes: en la primera se están moderando mientras que en la segunda se reactivan. Eso sí, advierte que recientes cambios en la normativa urbanística pueden ser una traba para una mayor promoción de vivienda.

Sanxenxo, el corazón del inmobiliario gallego

Sanxenxo es una de las grandes referencias turísticas del noroeste español, especialmente para el turista nacional, y más aún del que encaja en el perfil de familia, si bien este municipio también prosigue la tendencia del resto de la costa española de tener una creciente demanda extranjera. "Sanxenxo lidera el precio medio de las propiedades frente al resto de las áreas" de Galicia, indican desde Engel & Völkers. El precio medio del metro cuadrado en las operaciones concretadas por la inmobiliaria en el municipio supera los 3.000 euros, mientras que sus alrededores "muestran una operativa con precios medios en torno a los 1.500 euros por metro cuadrado en municipios como Marín, Bueu, O Grove o Poio, donde puede adquirirse una propiedad a precios entre 226.000 y 264.000 euros de media". Mientras, en la ciudad de Vigo destaca Canido-Coruxo y en A Coruña Ciudad Vieja. " El precio medio de las propiedades comercializadas en estas áreas supera los 3.000 euros por metro cuadrado".

Dreamstime

Ibiza aglutina algunas de las zonas de costa más caras de toda España.

Baleares concentra las zonas más exclusivas y las que más suben

DATOS DE IDEALISTA/ Una vivienda en Formentera cuesta 8.360 euros por metro cuadrado, seguida de las localidades ibicencas de Sant Joan de Labritja, Santa Eulalia del Río y Sant Josep de Sa Talaia.

Pablo Cerezal. Madrid

Cuando se mira el extenso mapa turístico de España, hay una zona que destaca entre todas: Baleares. El archipiélago no solo concentra los cinco municipios de costa más exclusivos de todo el territorio nacional, con precios que llegan a superar los 8.000 euros por metro cuadrado, sino que también dispone del que más sube de precio en el último año, con un alza de hasta el 38% en el último ejercicio. Estas cifras contrastan con otros municipios mucho más asequibles, ubicados fundamentalmente en Galicia y la Comunidad Valenciana, donde también se pueden encontrar algunas zonas cuyas viviendas son más baratas que el año pasado, ofreciendo algunas oportunidades interesantes para los compradores.

El litoral balear concentra, en una u otra isla, la *milla de oro* del mercado inmobiliario de costa. Así, el metro cuadrado de una vivienda en Formentera cuesta 8.360,7 euros, de acuerdo con los datos del portal inmobiliario Idealista de junio, seguida de Sant Joan de Labritja, en Ibiza, donde un inmueble cuesta 7.609,1 euros por metro cuadrado, Santa Eulalia del Río (también en Ibiza, 7.094,9 euros), Sant Josep de Sa Talaia (en Ibiza, 6.777 euros) y Andratx (en Mallorca, 6.705,5 euros por metro cuadrado). De esta forma, los cinco municipios mencionados conforman el repóker de zonas más exclusivas de toda España, gracias a una combinación de muy buen clima, que permite extender la temporada turística, una amplia oferta de ocio y espectáculos y muy buenos servicios. Además, la falta de espacio para nuevas construcciones en las islas también tensa los precios.

De hecho, hay un municipio balear en la lista de los que más suben de precio. Se trata de Ses Salines, en Mallorca, que lidera el ránking con un alza del 38,5% respecto a junio del año pasado, seguida de Guía de Isora (Santa Cruz de Tenerife, que se dispara un 37,7%), Polopos (Granada, un 36,5%), Soutomaior (Pontevedra, un 36%) y Mareny de les Barraquetes (Valencia, un 32,7%). Estas subidas son desproporcionadas, en comparación con la media del mercado inmobiliario español, que registra un incremento promedio del 7,5%, pero hay que tener en cuenta que los municipios más pequeños registran una elevada variabilidad por su menor nivel de oferta disponible y de transacciones, ya que la venta de viviendas de mayor calidad un año que otro puede disparar los precios medios.

Zonas asequibles

Esta situación contrasta con otros municipios de la costa gallega o castellonense, que ponen de manifiesto que también existe una amplia oferta de vivienda en costa para otro tipo de bolsillos. Así, es posible encontrar un inmueble cerca de la playa en el municipio castellonense de Alcalá de Chivert por 605,4 euros por el metro cuadrado, apenas una catorceava parte de lo que costaría una vivienda similar en Formentera. Le siguen en este ránking los municipios coruñeses de Neda (622,8 euros), Camariñas (644,3 euros), Cariño (670,9 euros) y Ponteceso (706,8 euros). Estas diferencias se deben a que estos mercados locales no están tan orientados al turismo (y, especialmente, a los compradores extranjeros), como los de Baleares, por lo que el mercado inmobiliario está más vinculado a los salarios locales. Y a ello hay que sumar un cierto volumen de vivienda sin vender, en algunos casos de carácter rural o de inmuebles más antiguos, que junto al envejecimiento demográfico en Galicia ayuda a destensar los precios en el inmobiliario.

Además, hay algunas zonas que registran sustanciales bajadas de precios, como es el caso de Felanitx (Baleares, con un descenso del 15,2%), O Rosal (Pontevedra, un 13,8%), Meliana (Valencia, un 13%), Ortigueira, (A Coruña, un 12,5%) o Laxe (A Coruña, un 11,2%). Al posible efecto de la variabilidad derivada de ser municipios con pocas transacciones, hay que sumar también una posible caída de la demanda o una cierta urgencia por vender, lo que podría haber generado grandes oportunidades de compra en estas zonas.

Sin embargo, las grandes oportunidades para los inversores no aparecen en estos municipios, sino en la Línea de la Concepción (Cádiz), El Ejido (Almería), Ferrol (la Coruña), Moncófar (Castellón) o Badalona (Barcelona), donde comprar una vivienda para ponerla en alquiler ofrece una rentabilidad bruta de hasta el 9,2%, si bien hay que tener en cuenta que se trata de zonas donde la mayor parte de la vivienda es habitual, y no de temporada.

Asturias empieza a atraer miradas

El Principado de Asturias, con su clima más suave que el Mediterráneo, pero con un litoral que no tiene nada que envidiarle, es un secreto a voces. Puede que la presión turística y el interés por comprar vivienda sean inferiores que en el levante español, pero ya atrae las miradas incluso de los compradores extranjeros. Hasta el punto de que centroeuropeos y americanos empiezan a tener un peso en el mercado de compraventa de vivienda costera muy destacado. Y no solo por los grandes municipios como Gijón y Oviedo, sino también por otros más pequeños como Llanes y Ribadesella. Asturias ya es una referencia en el mapa inmobiliario.

Huelva acusa una falta de actividad constructora

El futuro de la vivienda en costa en Huelva parece brillante. Las previsiones de precio realizadas por R.R. de Acuña y Asociados apuntan a ello. De hecho, la sitúan como la provincia con un mayor avance de los precios en 2024, del 4,6%, y en 2025, del 4,3%.
El problema es que en los últimos años ha sufrido una caída tanto en promoción de vivienda como en visados, según la tasadora Tinsa: "La actividad promotora ha registrado en 2023 una contracción acusada, especialmente en tipología unifamiliar. Se trata de un mercado de volúmenes totales moderados en comparación con otras provincias costeras". Es muy posible que esta tendencia de fuertes incrementos de precios en los próximos ejercicios tenga que ver con la prevista escasa actividad promotora.
"El precio de las viviendas vacacionales en la costa se mantiene y es notablemente superior al precio medio de la zona.
Se sitúa de media en los 1.750 euros por metro cuadrado entre Mazagón e Islantilla", indica la tasadora.

MUNICIPIOS DESTACADOS

En junio de 2024.

> Los 5 municipios más caros...

En euros/m².

Formentera (Baleares)	8.360,72
Sant Joan de Labritja (Baleares)	7.609,14
Santa Eulalia del Río (Baleares)	7.094,94
Sant Josep de Sa Talaia (Baleares)	6.777
Andratx (Baleares)	6.705,47

> ... y los más baratos

En euros/m².

Alcalá de Chivert (Castellón)	605,42
Neda (A Coruña)	622,85
Camariñas (A Coruña)	644,35
Cariño (A Coruña)	670,92
Ponteceso (A Coruña)	706,77

> Las mayores subidas...

En porcentaje.

Ses Salines (Baleares)	38,5
Guia de Isora (Sta, Cruz de Tenerife)	37,7
Polopos (Granada)	36,5
Soutomaior (Pontevedra)	36
Mareny de les Barraquetes (Valencia)	32,7

> ... y las mayores caídas

En porcentaje.

Felanitx (Baleares)	-15,2
O Rosal (Pontevedra)	-13,8
Meliana (Valencia)	-13
Ortigueira (A Coruña)	-12,5
Laxe (A Coruña)	-11,2

> Los más rentables

Rentabilidad bruta del alquiler, en porcentaje.

La Linea de la Concepción (Cádiz)	9,2
El Ejido (Almería)	8,8
Ferrol (A Coruña)	8,5
Moncófar (Castellón)	8,3
Badalona (Barcelona)	8,2

Expansión Fuente: Idealista

¿Cómo se puede conseguir rentabilidad en la costa?

OPCIONES DE INVERSIÓN EN LA PLAYA/ Una buena estrategia es apostar por destinos muy turísticos, pero también lo es una búsqueda exhaustiva para localizar gangas.

Carlos Polanco. Madrid

Puede que el primer pensamiento que le venga a la cabeza a una persona que se plantea comprar vivienda en costa no sea el de qué rentabilidad se le puede sacar. De hecho, solo un 6% de las personas que están considerando llevar a cabo una operación de estas características lo hacen pensando en alquilar el inmueble como primera opción. Pero lo cierto es que, bien hecho, puede ser un negocio muy provechoso. Sobre todo si se tiene en cuenta, tal y como indica la tasadora Tinsa en su último informe de vivienda costera, que "desde el retorno de la movilidad tras la pandemia, los precios de la vivienda en alquiler de temporada dibujan una tendencia alcista más intensa que la de los precios de compraventa".

Teniendo en cuenta que la rentabilidad de la vivienda en costa puede salir realmente bien, conviene tener algunas cosas en cuenta. En líneas generales, no obstante, podríamos hablar de dos estrategias bien diferenciadas. La primera es apostar por aquellos municipios que tienen una mayor presencia del turismo. Es un sector al alza en el que el alquiler vacacional arroja importantes beneficios y, a tenor del crecimiento en número de visitantes y del gasto que hacen cada año que pasa, podrían ser aún mejores conforme pasa el tiempo. La segunda estrategia consistiría en hacer una apuesta más calculada que tenga en cuenta los lugares donde el coste de adquirir una vivienda se pueda ver rápidamente compensado por los beneficios de alquilarla.

Dreamstime

Sitges (Barcelona), uno de los municipios más caros para comprar.

• Zonas más turísticas. 85.169.050 extranjeros visitaron España el pasado año. De ellas, 18,2 millones apostaron por Cataluña como destino principal, 14,4 millones por Baleares y 14 millones por Canarias, cifras que las convirtieron en las preferidas por los visitantes de otros países. Por eso una buena opción para invertir sería hacerlo en los puntos más turísticos de esos lugares, aunque obviamente esto tiene una contrapartida: desde Solvia apuntan que "en estos casos el precio de compra suele ser más elevado", por lo que la inversión inicial tiene que ser más contundente.

Por eso "las localidades más caras son, precisamente, algunas de las zonas más turísticas de costa": además de los precios de Baleares, que cuenta con los cinco municipios más caros (ver página anterior), Solvia destaca otros ejemplos como San Sebastián, Sitges (Barcelona) o Marbella.

• Coste/beneficios. La otra estrategia a seguir será buscar una "relación entre el coste de la inversión y los beneficios que producen a partir del alquiler muy positiva". Es decir, que el coste de compra sea bajo y aun así haya opciones de poder alquilar esa vivienda a buen precio. Como lugares en los que se puede conseguir esto, Solvia señala Gandía (Valencia), Laredo (Cantabria) o El Ejido (Almería).

Gandía, Laredo o El Ejido destacan por una buena relación entre coste de inversión y beneficio

• ¿Apuesta por el norte?. Teniendo en cuenta este último punto, y como un municipio cántabro se encuentra entre los que tienen posibilidades de explotar esa relación entre coste y beneficios, cabe preguntarse si es posible apostar por vivienda en la costa norte española, un país mucho más conocido por los enclaves mediterráneos y el archipiélago canario. La respuesta es sí, aunque podría funcionar como inversión más a largo plazo: un reciente informe de CaixaBank asegura que el cambio climático afecta a las tendencias turísticas en España. Cada vez más turistas apuestan por la costa norte del país, mucho menos cálida que la mediterránea, por lo que enclaves de Galicia, Asturias, Cantabria y País Vasco se convierten en posibilidades de inversión inmobiliaria por su potencial para sacar una gran rentabilidad en los años venideros.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Crece el malestar empresarial contra las políticas del Gobierno

CRÍTICAS A LAS ÚLTIMAS MEDIDAS/ Numerosas organizaciones empresariales se adhieren al duro manifiesto de Cepyme, mientras cada vez más sectores avisan del impacto que tendrá la reducción de jornada.

El ministro Cuerpo responde que las protestas de los empresarios "son extemporáneas"

El sector privado protesta por la reducción de la jornada, los costes fiscales y salariales

M.Valverde. Madrid

El manifiesto contra las políticas del Gobierno, que difundió el miércoles Cepyme, la patronal de la pequeña y mediana empresa, esta suscitando una oleada de adhesiones entre las distintas organizaciones empresariales españolas.

El *Manifiesto de la pequeña y mediana empresa, por la libertad de empresa*, critica duramente el intervencionismo del Gobierno en la gestión de las compañías, como la subida del salario mínimo internacional o la reducción, por ley, de la jornada laboral, desde las 40 horas a las 37,5 horas semanales, sin recorte del salario. Cepyme arremete contra las continuas subidas de los impuestos y de las cotizaciones sociales y la invasión de la negociación colectiva. Los pequeños y medianos empresarios consideran también que la vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, está utilizando el Ministerio para intentar realzar la presencia política de Sumar en el Gobierno.

Fomento Nacional del Trabajo, la patronal catalana, pidió "el cese de las políticas intervencionistas que limitan nuestra flexibilidad y autonomía, así como una mayor valoración y respeto por el diálogo social entre trabajadores y empresarios". Fomento subraya que "las pymes estamos sufriendo una situación cada vez más insostenible debido a la creciente intervención gubernamental, la sobrerregulación y el incremento constante de cargas fiscales y burocráticas". Para el presidente del Consejo de las pymes catalanas, Xavier Panés, que está dentro de Fomento del Trabajo, "estas políticas no sólo afectan nuestra capacidad para crecer y generar empleo, sino que también están erosionando la cultura empresarial y estigmatizando la figura del empresario".

Europa Press

Los presidentes de los autónomos de ATA, Lorenzo Amor; de la patronal madrileña CEIM, Miguel Garrido; de Cepyme, Gerardo Cuerva, y de la CEOE, Antonio Garamendi.

La protesta de CEIM

Miguel Garrido, presidente de la patronal madrileña CEIM, sostiene que "tenemos el derecho y la obligación de exigir que se den determinadas condiciones que favorezcan la actividad y la inversión". Por lo tanto, el empresario madrileño, defiende la posición muy crítica del sector privado con las políticas del Ejecutivo: "Vamos a seguir siendo contundentes con aquellos que cuestionen el papel de las empresas o que criminalicen los beneficios empresariales". Su protesta se extiende contra la "presión fiscal normativa": "En España es ya un 17% más elevada que la media de la Unión Europea".

Por esta razón, Garrido pide "un marco normativo flexible que responda a los desafíos del mercado para que las empresas sean más competitivas. Eso pasa por una reducción del castigo fiscal al que se somete a las empresas, que han visto como ha crecido desmesuradamente en los últimos cinco años".

La Confederación Nacional de la Construcción (CNC) mostró su respaldo al manifiesto de Cepyme "contra el intervencionismo y para defender la libertad de empresa". La CNC pide "el cese de la injerencia del Gobierno en la empresa, la sobrerregulación, el control y el aumento de los costes y cargas fiscales".

Exceltur, la gran patronal del sector turístico, rechazó el impacto que la reducción de la jornada laboral, sin recorte del salario. La organización expresó su "honda preocupación y rotundo rechazo" por la medida. Según sus cálculos, tendría un coste de 2.348 millones de euros al año para las empresas turísticas, por la necesidad de "suplir las horas reducidas" en las posiciones donde no es posible hacer un uso "más eficiente del tiempo de trabajo". Es decir, porque las empresas tendrán la necesidad de contratar nuevos trabajadores para llenar los tiempos creados por la reducción de la jornada de la plantilla. Para Exceltur, la medida reduciría las horas semanales trabajadas en 5,7 millones, de las que el 75,4% no pueden compensar por este uso eficiente del tiempo.

De la misma forma, la patronal de las empresas de limpieza (Afelín) también manifestó su rechazo al recorte del tiempo de trabajo. Los empresarios calculan que tendrá un impacto directo sobre los costes laborales de las empresas de limpieza de 320 millones de euros anuales. "Teniendo en cuenta que más del 80% de los costes en las empresas de limpieza proceden de la mano de obra, este gasto resulta inasumible", explicó Jesús Martín, presidente de Afelin.

El ministro de Economía, Empresas y Comercio, Carlos Cuerpo, respondió al enfado de los empresarios. "[Las declaraciones] me parecen un poco extemporáneas por cuanto el Gobierno lo único que ha venido haciendo desde el principio [de la legislatura] ha sido apoyar y ayudar a las pymes".

La histéresis de Yolanda y el carné para el porno

SIN DOGMAS

Iñaki Garay

Si hay una característica que agrupa a todos los que defienden la última ocurrencia de Yolanda Díaz y su *troupe* de reducir la jornada laboral a capón sin tocar el sueldo es que ninguno ha creado nunca una empresa. Tampoco ha creado un puesto de trabajo, más allá del de la asistenta que le limpia la casa o le cuida a los niños mientras él o ella improvisan en el vacío y pontifican sobre lo que desconocen desde prejuicios ideológicos. Ninguno sabe lo que es un cliente insatisfecho (un votante sí), ni lo que es el circulante, ni la amortización, ni el pasivo. Y mucho menos es consciente de la dificultad que entraña tener una idea y ponerla en práctica con tu propio dinero o con préstamos que tienes que devolver y que te han concedido después de haber hipotecado el alma. Desde luego no saben la dificultad que supone competir en un mercado repleto de regulaciones. Para estos sujetos el debe y el haber es el debe haber, que ellos interpretan como que alguien se está forrando. La segunda característica es que desconocen la realidad de su propio país. El 99% del tejido productivo de España está formado por pymes, muchas de la cuales cuando les hablan de digitalización se van a comprar un diccionario de arameo. Todavía estos reguladores no saben el grado de cursilería que entraña hablar de inteligencia artificial, un término que acaban de incorporar a su vocabulario, a empresarios que aún no han descubierto la factura electrónica. Ante estos *sabios*, el tejido productivo de nuestro país tiene dos opciones, o cerrar o irse a la economía sumergida. Curiosamente estos apóstoles del cambio se caracterizan además por la falta de piedad. Si no pueden reducir, que cierren, dicen. Dónde quedó aquel mantra de no dejar a nadie atrás, incluidos a los propios trabajadores de estas empresas que en España suman la nada despreciable cifra de 11 millones. Son estos caraduras los mismos que luego no entienden por qué hay obreros que no votan progresista. Que estos personajes regulen la reducción de la jornada laboral ofrece las mismas garantías que si dejas una operación de cirugía estética en manos de tu charcutero solo porque corta fino el jamón. O como si dejas en manos de Patxi López y Enrique Santiago, el abogado comunista de las FARC que soñaba con asaltar el palacio de invierno de Felipe VI, la reconstrucción industrial de España. Elegir para hacer reformas profundas a personas que ni saben ni son responsables de sus actos provoca en economía un fenómeno que se denomina histéresis. Que no es otra cosa que los efectos estructurales que tiene sobre algo una medida coyuntural. O dicho de otra manera, los muertos que hay que enterrar cuando estos hagan mutis por el foro. Si al menos esos muertos se les aparecieran en sueños y les ofrecieran cortarles el césped lo pensarían, pero a Yolanda no le importa el futuro de la empresa en España sino los cinco minutos para reclamar un poco de atención en plena decadencia. Si lo de reducir la jornada laboral por imperativo es mortal para la empresa, lo de crear un carné para consumir porno es letal para la libertad. Oí decir una vez alguien (no sé si él o ella) que nunca había consumido porno ni iba a volver a consumirlo. Cualquiera puede imaginar el 28 de diciembre al reportero de Tele Borrego preguntando a los transeúntes cómo valoran el carnet por puntos que ha instaurado el Ministerio del Sexo para entrar en las páginas cayena, mientras le guiña el ojo a la cámara. Pero luego he visto promocionando la idea al ministro Escrivá y he recordado a aquel al que un reportero le preguntó si era heterosexual y él contestó: "Noooo. Yo soy normal". Nunca pudimos imaginar que el progresismo consistía en controlar las veces que alguien va al baño a refrescarse, como diría aquel potencial gran estadista. Lo de buscar en el porno la razón del incremento de la violencia sexual tiene el mismo alcance que buscar en los pisos turísticos la explicación a la falta de vivienda en alquiler. Los que lo proponen saben que es mentira, pero nos creen lo suficientemente tontos como para comprarlo.

Ninguno de los que defiende reducir a capón la jornada laboral sabe lo que es una empresa

Director adjunto de EXPANSIÓN

Díaz quiere prohibir los despidos colectivos en empresas con beneficios

LA REFORMA DEL DESPIDO/ La vicepresidenta revela que está trabajando en la nueva ley de industria, para suprimir estos despidos. Pide ayuda a UGT para convencer de esta medida al ala socialista del Gobierno.

M.Valverde. Madrid

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, quiere prohibir los despidos colectivos –expedientes de regulación de empleo (ERE)– a las empresas que tienen beneficios. Incluso, Díaz explicó ayer a UGT que el Gobierno trabaja en esta cuestión dentro de la que pronto será una nueva ley de industria.

En la clausura de las III jornadas de UGT sobre el colectivo LGTBI+, Díaz defendió que las empresas que tienen beneficios no puedan acudir a expedientes de regulación de empleo (ERE), y puso como ejemplo el que, en estos momentos, está haciendo Zegona sobre la plantilla de Vodafone en España.

Ante los militantes del sindicato, la vicepresidenta segunda dijo lo siguiente: "Quiero deciros que en absoluto comparto, lo vuelvo a decir hoy aquí, que una empresa que tiene beneficios pueda acudir a un expediente [de regulación de empleo]". En este sentido, Díaz aseguró a la audiencia de sindicalistas que "nadie comprende cómo es posible que una empresa que tenga beneficios acuda a un expediente colectivo de regulación de empleo".

Pero también expresó su temor de que su propuesta sea rechazada por el ala socialista del Ejecutivo y, obviamente, por los empresarios: "Los gobiernos a veces son reticentes para convertir en sentido común lo que ya lo está en la calle como tal". Parafraseó así al presidente del Gobierno, Adolfo Suárez, entre 1977 y 1981, cuando defendió la ley de reforma política para la Democracia y dijo que su objetivo era "elevar a la categoría política de normal lo que a nivel de calle es simplemente normal".

Por su temor a la oposición del ala socialista del Ejecutivo, la vicepresidenta segunda pidió "ayuda a los compañeros y compañeras de UGT" para contribuir a que salga adelante esta medida. Sobre todo, por la posibilidad de que la propuesta sea rechazada por la vicepresidenta primera y ministra de Hacienda, María Jesús Montero, y por el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo. Hay que recordar que este último preside la Comisión Delegada del Gobierno para Asuntos Económicos.

Europa Press

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo, Yolanda Díaz, ayer, con el secretario general de UGT, Pepe Álvarez.

Tensión en el Ejecutivo

También hay que recordar que Díaz ya ha reconocido que tiene problemas dentro del Ejecutivo, además de con CEOE, para sacar adelante la reducción de la jornada laboral, desde las 40 horas a las 37,5 horas, así como su proyecto de encarecer el despido improcedente, cuya indemnización actual es la siguiente: 33 días de salario por año de trabajo, hasta una cuantía máxima de dos años de retribución. Díaz defiende así la modificación del artículo 51 del Estatuto de los Trabajadores. Y, más específicamente, la regulación de las causas económicas en el despido colectivo. El precepto autoriza a la empresa a hacer un ERE si, entre otras razones, "se desprende una situación negativa", para la empresa porque se produce "la existencia de pérdidas actuales o previstas, o la disminución persistente de su nivel de ingresos ordinarios o ventas". "En todo caso, se entenderá que la disminución es persistente si durante tres trimestres consecutivos el nivel de ingresos ordinarios o ventas de cada trimestre es inferior al registrado en el mismo trimestre del año anterior".

Díaz: "No se entiende que una empresa con beneficios acuda al despido colectivo"

Por lo tanto, la vicepresidenta entiende que, actualmente, la empresa está autorizada a hacer un ERE si disminuyen los ingresos y las ventas en relación con el mismo período del año anterior. Es decir que disminuyan los beneficios de la compañía, lo que no siempre significa que entre en pérdidas. Precisamente, este fue el gran debate de los especialistas antes de la reforma laboral de 2012, que hizo el Gobierno del PP. Había que responder en aquel momento a la siguiente pregunta: ¿Es necesario que la empresa entre en pérdidas, o que tenga que cerrar, para que se justifiquen los despidos? La respuesta que se dio en aquel momento fue esa reforma laboral.

Editorial / Página 2

Posibilidades de pacto en la jornada

M.V. Madrid

La vicepresidenta segunda y ministra de Trabajo y Economía Social, Yolanda Díaz, se mostró convencida ayer de que "absolutamente hay margen para alcanzar un acuerdo" en la mesa de diálogo social de la reducción de la jornada laboral en el que esté la patronal. Sobre la reducción del tiempo de trabajo, hasta las 37,5 horas en 2025, sin recortar el salario. Bien es verdad que pidió a la confederación empresarial que salga de la "huelga de brazos caídos" en la que se encuentra en esta negociación y que lleve sus propuestas a las reuniones del Ministerio de Trabajo con el Gobierno y los sindicatos.

"Yo no me rindo", dijo Díaz, que defendió la permanencia en la mesa del diálogo social, mientras haya posibilidades de alcanzar un acuerdo. Bien es verdad que amonestó a los empresarios porque, en su opinión, el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, "habla en los medios de comunicación lo que los representantes de la patronal no dicen en la mesa del diálogo social". El próximo lunes, el Ministerio de Trabajo presentará una nueva propuesta sobre esta medida a los agentes sociales. Con el objetivo de intentar atraer al acuerdo a los empresarios.

Precisamente, el ministro de Economía, Comercio y Empresa, Carlos Cuerpo, dijo ayer que "hay márgenes de flexibilidad" en la negociación de la reducción de la jornada con la patronal y los sindicatos. "Hay sectores como la hostelería, el comercio, la construcción o la agricultura que están en franjas más altas de horas y tienen menos flexibilidad para poder ajustar cambios". En esta línea, Cuerpo también defendió "dar suficiente tiempo a las empresas para que puedan ir adaptándose", y también, tener una bolsa de horas extraordinarias, para algunos sectores "que permitan a las empresas ajustar y compatibilizar la mejora de la productividad con la reducción de las horas".

El paro en EEUU subió una décima, hasta el 4,1%, en junio

S.Saiz. Nueva York

El paro sube una décima en Estados Unidos, hasta el 4,1%, su cifra más alta en los últimos dos años y medio. Aun así, la creación de empleo se mantiene fuerte, a un ritmo de 206.000 puestos de trabajo netos el pasado mes de junio, según se desprende de los datos publicados ayer por la Oficina de Estadísticas Laborales.

El dato tuvo una buena acogida entre los inversores, que creen que el ligero aumento del desempleo da argumentos suficientes a la Reserva Federal para empezar a bajar los tipos de interés en septiembre, conscientes de que julio sería muy prematuro teniendo en cuenta que falta por ver que las estadísticas del enfriamiento del mercado laboral se consolidan durante el verano.

Este es el tercer mes consecutivo en el que la tasa de desempleo sube y el 4,1% es la tasa más alta desde finales de 2021, aunque los analistas creen que se necesita avanzar un poco más por esta senda para ver los primeros recortes en los tipos de interés, estancados desde hace ya un año en la franja comprendida entre el 5,25% y el 5,5%, máximo de las últimas dos décadas.

El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha reiterado en los últimos días que no tiene prisa en iniciar la desescalada en el precio del dinero, al menos hasta que la inflación dé muestras evidentes de contención y mientras el mercado laboral siga siendo sólido.

El número de desempleados se situó en 6,8 millones de personas el pasado mes, mientras que los sectores más dinámicos en creación de puestos de trabajo fueron el de atención sanitaria, asistencia social y construcción.

Hoja de ruta de la Fed

Un aumento del paro hasta el 4,1% es un indicador de que los recortes podrían llegar pronto. Los analistas creen que en septiembre, lo que abriría la puerta a que la Fed revise su hoja de ruta, en la que solo prevé una rebaja de tipos este año. Si los datos macro avanzan en esta línea durante el verano, los economistas confían en que los tipos se reduzcan al menos dos veces en lo que queda de ejercicio: septiembre y diciembre.

ECONOMÍA / POLÍTICA

Starmer promete rehacer el país y confía Economía a una 'ex' del Banco de Inglaterra

NUEVA ERA EN REINO UNIDO/ El nuevo primer ministro se centrará en recuperar los servicios públicos y devolver el prestigio a la política. Al frente del Tesoro estará Rachel Reeves, que promete trabajar "mano a mano" con las empresas por el crecimiento.

Artur Zanón. Londres

El nuevo primer ministro británico, Keir Starmer, que el pasado jueves arrasó en las elecciones generales con una mayoría absoluta histórica en Reino Unido que pone fin a la era de 14 años conservadores, prometió ayer "reconstruir el país piedra a piedra" y anunció que el "cambio" para hacer el "gran *reset*" que necesita el país comenzará "inmediatamente". Entre estas palabras de su primer discurso oficial, pasado el mediodía, y el nombramiento de sus ministros, a la hora del té, pasaron unas pocas horas.

La velocidad en la transición política –Carlos III invitó a Starmer a ser primer ministro transcurridas 14 horas del cierre de los colegios electorales– es una de las diferencias del sistema británico respecto del español, pero también la poca sorpresa que supone la designación de los ministros y secretarios de Estado, dado que muchos ya han ejercido el cargo en el Gobierno en la sombra durante varios años.

Starmer puso el acento en su primera intervención en la necesidad de recuperar los servicios públicos y de devolver el prestigio a la política. En el primer caso, se refirió explícitamente a la sanidad y la educación, pero también a su compromiso por una vivienda asequible, uno de los principales problemas en Reino Unido. También se puso como objetivo restablecer el "respeto" por la política en plena "era del ruido", consciente de los escándalos que acabaron con los *tories* en la oposición.

Tras una legislatura en la que los británicos han perdido renta disponible –el peor registro desde 1950–, Starmer subrayó que usará la mayoría absoluta para llevar a cabo sus promesas, resumidas en un mensaje de esperanza: "Reino Unido será un país mejor para vuestros hijos".

Efe

Keir Starmer, nuevo primer ministro británico, y su esposa, Victoria, que trabaja para la sanidad pública, ayer, en la puerta de Downing Street.

Piedra angular

Desde el punto de vista económico, la piedra angular será la titular de Economía, Rachel Reeves, que en los últimos años ha acompañado a Starmer en las frecuentes reuniones que ha mantenido con empresarios y financieros para asegurarles que su prioridad es el crecimiento. "Pero esto no es como darle a un interruptor", advirtió Starmer. "Requerirá tiempo", aclaró.

Reeves es la cara de la ortodoxia económica con la que las empresas y la City han hecho las paces con el laborismo. No fue la primera opción de Starmer, pero pronto congeniaron al coincidir en la necesidad de apostar por la disciplina fiscal.

La situación del país es muy complicada. A favor tiene una inflación ya en el 2%, un paro del 4,4% y un repunte del 0,7% de la economía en el primer trimestre. Pero, para escalar la montaña, Reeves se encontrará un una deuda del 99,8%, una presión fiscal en máximos desde 1948, poca inversión pública y privada y falta de cualificación de cierta mano de obra, entre otros.

El compromiso laborista de no tocar el IVA, el Impuesto de Sociedades y el IRPF deja poco margen de maniobra si se pretenden mejorar sustancialmente los servicios públicos. La receta para recaudar más es el crecimiento (sustancialmente por encima del actual, en torno al 1% en 2024 y 2025), pero nada garantiza que se vaya a lograr.

Reeves, de 45 años, estudió en Oxford, fue economista del Banco de Inglaterra –una de las seis mujeres en una promoción en la que entraron 37 personas–, trabajó en la embajada de Reino Unido en Washington y luego pasó tres años en HBOS, la empresa producto de la fusión de Halifax y Bank of Scotland, tras rechazar incorporarse a Goldman Sachs. Será la primera mujer al frente del Exchequer.

Catorce años como diputada en la oposición antes de ser ministra, Reeves no ocupó responsabilidades con Corbyn –a diferencia del propio Starmer– por sus diferencias políticas pese a militar en el mismo partido. Se define como socialdemócrata (su jefe dijo ser socialista) y no tiene problemas en reconocer que no ha leído *El Manifiesto* de Karl Marx.

"Creo en una economía capitalista dinámica pero pienso que el Estado tiene un papel importante porque los mercados no siempre funcionan y a veces fracasan", declaró recientemente en una entrevista a *The Times Magazine,* en la que ironizó que no se levanta por las mañanas pensando en cómo podría subir los impuestos a la población.

En sus primeras palabras como ministra y al frente del Tesoro, Reeves aseguró ayer: "Quiero que este sea el Tesoro más favorable al crecimiento en la historia del país". La fór-

Mayoría arrolladora, pero menos votos que en 2019

A. Zanón. Londres

Carlos III suma ya su tercer primer ministro como monarca. Sir Keir Starmer, el 58º *premier* de la era moderna de Reino Unido, entró ayer mismo en el número 10 de Downing Street y contará con una mayoría incontestable para ejecutar el programa del cambio, que ayer ratificó en su primer discurso oficial.

De los 650 diputados de la Cámara de los Comunes, los laboristas se han adjudicado 412, o sea, un 63%, frente a los 202 escaños de 2019 y muy cerca de los 418 de Tony Blair en 1997 (con 13,5 millones de sufragios y un 43,2% entonces), que se mantiene como el récord de cualquier partido. Los conservadores se quedan con solo 121 representantes (un 19% de los asientos), su peor resultado en la historia y muy lejos de los 365 de la mayoría absoluta de hace solo cinco años de Boris Johnson.

Sunak llamó a las 4 de la madrugada a su sucesor para felicitarle y luego asumió la derrota con su dimisión como primer ministro y líder *tory*, pero ¿realmente fue tan espectacular la victoria de Starmer como parece?

"Son unas elecciones que básicamente las han perdido los conservadores, sobre todo por los votos que han ido a Reform UK", expuso en la *BBC* John Curtice, uno de los expertos más reputados en comportamiento electoral en Reino Unido.

Los datos muestran la apatía del electorado y que, efectivamente, el terremoto se ha producido por la pérdida del 51% de los votantes del Partido Conservador sobre 2019 y no tanto por el atractivo del laborismo.

Quizá por la sensación de que la suerte estaba echada o porque Sunak eligió un mes con parte del país ya de vacaciones, la participación bajó en 6,7 puntos, hasta el 60%.

Los laboristas sumaron 9,69 millones de votos, 610.000 sufragios menos que su antecesor, Jeremy Corbyn, considerado radical por sus planteamientos económicos, entre otros aspectos. El citado partido subió apenas 1,6 puntos sobre 2019, hasta el 33,7%.

Menos diferencia

Frente a los veinte puntos de diferencia que otorgaban las diferentes encuestas a los laboristas sobre los conservadores, el agujero se cerró hasta quedar en diez puntos.

La baja movilización del voto que ha conseguido el laborismo se vio compensada por la irrupción de Reform UK, un partido liderado por el artífice del Brexit, el eurófobo, populista y nacionalista Nigel Farage, que ha recibido 4,1 millones de votos de descontentos *tories*... a cambio de cinco diputados. Sus electores están defraudados porque los conservadores no han controlado la inmigración y han situado los impuestos en su nivel más alto, como hurgó ayer la ex primera ministra Liz Truss, incapaz de retener su acta de diputada.

Starmer es consciente de su debilidad y ayer, en su primer discurso, se dirigió a quienes desconfían en él para decirles que trabajará incansablemente para conseguir su confianza.

El sistema electoral británico –que otorga al ganador el único diputado en juego en cada una de las 650 circunscripciones– explica que los liberaldemócratas, con 3,5 millones de votos (un 15% menos que Reform UK) hayan sacado 71 diputados, 18 veces más que la formación de Nigel Farage.

En Escocia, los independentistas se hundieron de 48 a 9 diputados y en Irlanda del Norte ganó el Sinn Féin, partidario de unificar la isla.

Se abre la carrera en los 'tories' para suceder a Sunak

A. Z. Londres

Además de asumir que la derrota era la mayor en su historia, algunos excolaboradores conservadores reconocían ayer que la situación podría haber sido todavía peor, vistas algunas encuestas que igualaban el resultado de los *tories* con el de los liberaldemócratas.

Efe

Rishi Sunak dimitió ayer como líder 'tory'.

Confirmados como principal partido de la oposición y con una distancia sideral sobre Reform UK (al menos, en diputados), los *tories* abrirán en breve la carrera por la sucesión de Rishi Sunak, que ayer anunció su dimisión al frente del partido, aunque aguantará hasta que se inicie el proceso para garantizar una transición ordenada.

Dada la devastación que ha sufrido el Partido Conservador en las urnas, muchas figuras que sonaban para relevar a Sunak se han quedado fuera de Westminster. Entre los posibles sustitutos que sí tendrán asiento en Westminster, destacan la hasta ahora ministra de Empresas, Kemi Badenoch; la exministra de Interior, Suella Braverman, y el hasta ahora titular de Interior, James Cleverly.

mula será "construir el crecimiento sobre una roca de estabilidad económica". Además, prometió trabajar "mano a mano con las empresas para asegurarse de que Reino Unido está verdaderamente abierto a los negocios". Es consciente de que las necesitará para las inversiones millonarias que no podrá ejecutar el sector público.

La situación de las finanzas públicas no permitirá a Reeves disponer de los cien días de gracia habituales. Los médicos residentes, que acaban de terminar una huelga, pedirán más dinero y todos los sectores (energía, construcción...) han comenzado a levantar la mano.

Trilema fiscal

El independiente Instituto de Estudios Fiscales lo dejó bien claro en plena campaña electoral al referirse a la "conspiración del silencio" de laboristas y conservadores sobre los impuestos y el "trilema" que afrontan: "A no ser que tengan suerte, deberán afrontar una decisión difícil: subir impuestos más de lo que nos han dicho, realizar recortes en algunas áreas de gasto o endeudarse más".

Fuera del ámbito económico (ver pieza adjunta), el otro peso pesado del nuevo Ejecutivo de Starmer será su viceprimera ministra, Angela Rayner, que ya era la número dos del Partido Laborista desde 2020. Además, se encargará de desarrollar las políticas de vivienda, con la promesa laborista de construir 1,5 millones de viviendas en cinco años, y de equilibrar el territorio, uno de los fracasos del gobierno anterior, en el que se han exacerbado las diferencias entre Londres y el sureste de Inglaterra con el resto del territorio.

Rayner presume de sus orígenes humildes, que le obligaron a dejar de estudiar a los 16 años tras quedarse embarazada. Se formó para trabajar como asistenta social y entró en el Parlamento en 2015.

Otro ministro importante para los intereses de España será el de Exteriores, David Lammy, quien deberá terminar el acuerdo con España sobre Gibraltar, uno de los que todavía están pendientes de alcanzar tras el Brexit.

Tras este divorcio, se seguirá hablando y negociando con la UE, dado el interés del nuevo Gobierno por acercarse a Bruselas en su relación comercial, algo de lo que se ocupará Nick Thomas-Symonds, otro de los hombres del círculo de confianza de Keir Starmer.

Editorial / Página 2
Protagonista/ **Keir Starmer:** El abogado racional e implacable / Página 13
Opinión / **Robert Shrimsley** Starmer surge dominante, pero no puede ignorar el auge de Reform UK / Página 46

Las claves de la jornada electoral

ANÁLISIS por Franklin Nelson

Los laboristas han ganado las elecciones generales de Reino Unido por una aplastante mayoría, recuperando el poder tras 14 años en la oposición. El líder del partido laborista, Sir Keir Starmer, que ayer se convirtió en primer ministro, declaró a sus seguidores en Londres que "el cambio empieza aquí mismo. Habéis votado. Ahora es el momento de que cumplamos".

¿Cuántos escaños ha conseguido el partido laborista?

A falta de adjudicarse una circunscripciones, los laboristas ganaron 412 escaños en la Cámara de los Comunes e iban camino de conseguir 168 de ventaja a pesar de haber obtenido sólo el 34% de los votos nacionales, el porcentaje más bajo de la historia.

El resultado recuerda a la mayoría de 179 escaños obtenida por Tony Blair en las elecciones de 1997. El Partido Conservador se convierte en el partido de la oposición, tras obtener 121 escaños con cerca del 24% de los votos. Es su peor resultado en unas elecciones generales.

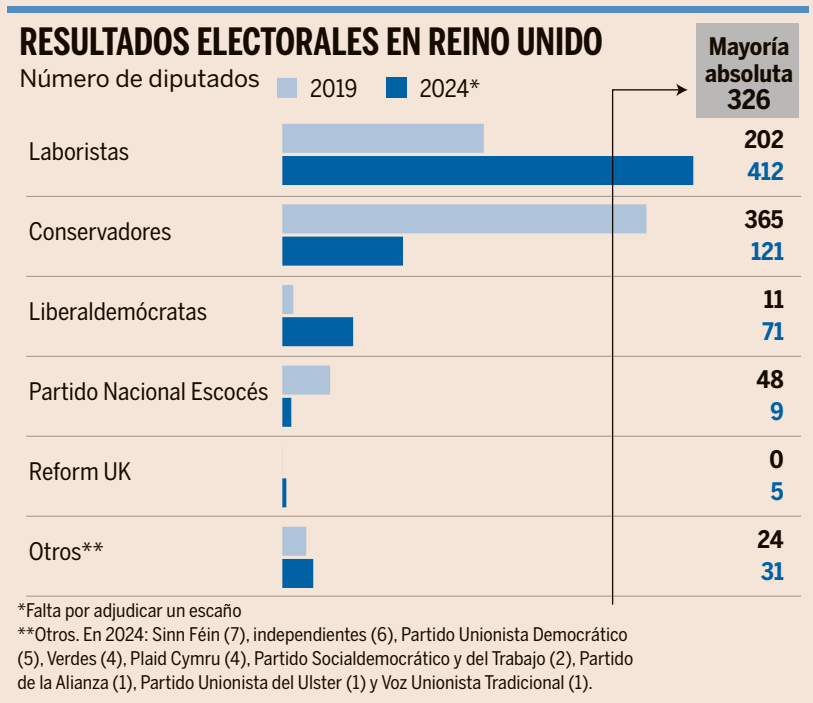
Los centristas liberaldemócratas han obtenido 71 escaños, superando su récord de 62, mientras que el partido populista Reform UK ha conseguido cuatro diputados, entre ellos, el defensor del Brexit Nigel Farage.

El Partido Nacional Escocés, durante mucho tiempo la fuerza política dominante en Escocia, ha obtenido nueve escaños, 39 menos que en las elecciones de 2019, y el Partido Verde ha sumado cuatro escaños.

¿Qué diputados han perdido sus escaños?

Entre los conservadores más destacados que no volverán al parlamento este mes se encuentran la ex primera ministra Liz Truss; la líder de los Comunes, Penny Mordaunt, y el secretario de Defensa, Grant Shapps.

Truss, que se presentaba en el suroeste de Norfolk desde 2010, fue desplazada al segundo puesto por los laboristas por poco más de 600 votos. Obligada a abandonar Downing Street tras sólo 49 días en 2022, es la primera ex primera ministra que pierde en unas elecciones generales en casi 90 años.



*Falta por adjudicar un escaño
**Otros. En 2024: Sinn Féin (7), independientes (6), Partido Unionista Democrático (5), Verdes (4), Plaid Cymru (4), Partido Socialdemocrático y del Trabajo (2), Partido de la Alianza (1), Partido Unionista del Ulster (1) y Voz Unionista Tradicional (1).

Expansión Fuente: BBC

Mordaunt, que se presentó como candidata al liderazgo tory en 2022 y había sido señalada como futura aspirante, perdió su escaño en Portsmouth Norte. Shapps, diputado por Welwyn Hatfield desde 2005, fue superado por los laboristas.

Otros conservadores que han perdido su representación en la Cámara son la secretaria de Educación, Gillian Keegan, el secretario de Justicia, Alex Chalk, el secretario de Transportes, Mark Harper, la secretaria de Cultura, Lucy Frazer, y los exministros Thérèse Coffey y Sir Jacob Rees-Mogg.

Algunos destacados laboristas tampoco tuvieron buenos resultados. El ministro del gabinete en la oposición Jonathan Ashworth, perdió ante un independiente propalestino en Leicester Sur, mientras que el secretario de Cultura en la sombra, Thangam Debbonaire, fue derrotado por los Verdes en Bristol Central.

¿Cómo ha cambiado el resultado electoral el mapa político del Reino Unido?

Los conservadores perdieron escaños tradicionalmente feudos de los *tories* en el sur de Inglaterra en favor de los liberaldemócratas, que durante las seis semanas centraron mucho su campaña en esa parte del país.

Los laboristas recuperaron parte del electorado de clase trabajadora al norte de Inglaterra que perdieron a manos de los conservadores en las elecciones de 2019.

El partido de Starmer también recuperó amplias zonas de Escocia, donde había sido la principal fuerza política antes de ser eclipsado por el Partido Nacional Escocés (SNP).

¿Cuál fue el índice de participación?

Alrededor del 60% de los 48 millones de votantes británicos con derecho a voto acudieron a las urnas, según las cifras provisionales publicadas por la agencia de noticias PA.

La cifra supone un mínimo de participación casi récord, lo que apunta al desafío al que se enfrenta Starmer para que los votantes recuperen la confianza en la clase política.

En las elecciones de 2019, la participación fue del 67,3%, por debajo del 68,8% de 2017, según datos de la Cámara de los Comunes.

Estas elecciones generales fueron las primeras en las que los votantes tuvieron que presentar un documento de identidad para poder participar, cumpliendo así con el cambio en la legislación aprobado por el Gobierno en abril de 2022.

Financial Times

Starmer arma un equipo compacto para el que recupera a Ed Miliband

A. Z. Londres

El primer ministro británico ha repescado a Ed Miliband –el exlíder laborista que llevó a la política a Keir Starmer– como ministro de Energía y Emisiones Netas Cero, materia que ya asumió en el gobierno de Gordon Brown entre 2008 y 2010 (es el único que repite de aquella época). Suya será la responsabilidad de crear una empresa pública para fomentar la transición verde, una de las prioridades el nuevo ejecutivo.

Starmer se desdijo antes de las elecciones de la promesa de llegar a invertir 28.000 millones de libras anuales en la economía verde, pero Miliband ha avanzado que pondrá a Reino Unido a liderar la transición ecológica global.

De su departamento estarán pendientes Iberdrola, con su plan de renovables y redes en Reino Unido para invertir 14.000 millones de euros hasta 2028, y Santander UK, que ha apostado por incentivar la inversión en eficiencia energética en los hogares.

El resto de ministros más económicos serán Liz Kendall (Trabajo y Pensiones), Jonathan Reynolds (Empresa) y Louise Haig (Transporte), de quien dependerán las infraestructuras (Ferrovial, Dragados, FCC y Sacyr buscarán nuevas oportunidades en futuras licitaciones) y la nacionalización del ferrocarril cuando expiren concesiones. En general, el equipo de Starmer es compacto y sin discrepancias ideológicas.

SEGUNDA VUELTA DE LAS ELECCIONES LEGISLATIVAS EN FRANCIA

España y Francia: una relación económica de 100.000 millones

ECONOMÍA Y COMERCIO/ Las inversiones de Francia en España superan los 77.000 millones de euros; las de España en Francia ascienden a 30.000. La solidez caracteriza la apuesta mutua entre ambos países.

El sector agrícola español es, a priori, el más vulnerable ante una victoria de la ultraderecha

El intercambio empresarial y comercial entre los dos países vecinos es intenso

Amaia Ormaetxea. Madrid

España y Francia mantienen unas relaciones políticas, económicas y sociales muy estrechas, que no se han visto apenas alteradas por los sucesivos cambios de gobierno que se han registrado en ambos países durante las últimas décadas.

Sin embargo, la posibilidad de que Reagrupamiento Nacional, la formación de extrema derecha que lidera Marine Le Pen, gane con mayoría absoluta la segunda vuelta de las elecciones legislativas que se celebrarán mañana en Francia, podría alterar esa sólida relación, aunque no hay certezas. La ultraderecha nunca ha gobernado Francia, así que el país se podría encontrar a partir del lunes en una situación política y económica inédita hasta la fecha.

El partido de Le Pen y de su candidato a primer ministro, Jordan Bardella, no especifica en su programa económico cómo podría afectar un eventual gobierno de Reagrupamiento Nacional a las relaciones con España, aunque hay algunas pistas sobre cómo sería su agenda económica.

En materia de política económica interna, Bardella se ha comprometido a equilibrar las cuentas públicas, reducir el déficit, volver a reducir la edad de la jubilación y minorar el IVA de la energía y los productos básicos. También quiere eliminar el impuesto sobre la renta para los menores de 30 años.

De cara al exterior, el partido ultra (defensor del euroescepticismo) quiere reducir la aportación de Francia al presupuesto de la Unión Europea (UE). Reagrupamiento Nacional también apuesta por reducir las competencias compartidas por los socios del bloque comunitario y limitar del derecho al trabajo y a la residencia en Francia de los ciudadanos de otros países de la UE.

Más de 15.000 trabajadores españoles cruzan la frontera cada año para trabajar en la vendimia francesa. Si un eventual gobierno de Reagrupamiento Nacional limitara el acceso de los trabajadores de otros países comunitarios al mercado francés, el acceso de los vendimiadores españoles podría verse obstaculizado.

En el terreno productivo, la actividad agrícola española es, a priori, la más expuesta ante un eventual incremento del proteccionismo en el país vecino.

Según datos del Ministerio de Agricultura, Francia es el primer destino de las exportaciones agroalimentarias españolas. Frutas y hortalizas encabezan la lista con un valor de casi 4.000 millones de euros. La balanza del intercambio comercial es favorable para España; en 2021 el saldo positivo alcanzó los 3.600 millones de euros, según el Ministerio de Agricultura.

Proteccionismo agrícola

En enero pasado, en el contexto de las intensas movilizaciones de los agricultores de toda Europa (en París llegaron a bloquear los accesos a la ciudad) el presidente francés, Emmanuel Macron, ya cargó contra la "competencia desleal" de los productos agrícolas españoles e italianos e instó a "blindar" la soberanía alimentaria gala.

El mensaje de Macron no tuvo consecuencias prácticas para las exportaciones españolas. No obstante, un gobierno liderado por Bardella podría ir más allá de las palabras y aprobar medidas concretas en esa dirección, que penalizarían al campo español.

Las cifras que apuntalan las relaciones económicas y empresariales entre España y Francia son contundentes.

Según datos de la embajada francesa en España, Francia es el primer socio comercial de España que es, a su vez, su segundo cliente y su quinto proveedor, con intercambios comerciales que ascienden hasta los 78.000 millones de euros.

Además, Francia y España siguen siendo socios privilegiados en términos de inversiones cruzadas: Francia es el cuarto inversor en España (77.300 millones de euros; es decir, el 10,6 % del stock de toda la Inversión Extranjera Directa, IED, según el Banco de España) y España es el octavo inversor en Francia (supera los 30.000 millones de euros; 3,6% del stock según el *Banque de France*).

LAS CIFRAS BILATERALES

- **Francia es el cuarto inversor mundial en España, con 77.300 millones de euros, lo que supone el 10,6% de todo el stock de Inversión Extranjera Directa (IED).**
- **España es el octavo inversor en Francia. El stock de inversiones asciende hasta los 30.000 millones de euros.**
- **Las exportaciones anuales de España hacia Francia superan los 8.000 millones de dólares. La mitad de estas exportaciones corresponde a las agroexportaciones, principalmente frutas y hortalizas.**

Dreamstime

La presencia de empresas francesas y españolas en el país contrario es abrumadora. Francia tiene casi 3.000 filiales en España, que dan trabajo a 380.000 personas. Más de la mitad de las sucursales francesas en España se encuentran en la Comunidad de Madrid y en Cataluña (más de 1.300 en Madrid y más de 700 en Cataluña), mientras que un centenar de ellas están establecidas en el País Vasco.

De todas ellas, las que cuentan con una participación estatal son las que se encuentran ahora bajo los focos, ya que son las más vulnerables a posibles cambios en la política empresarial. Orange, Engie, Renault, Airbus, SNCF y Thales son algunas de ellas.

Otras empresas francesas con una posición fuerte en España, aunque privadas, tienen una relación estrecha con las autoridades de París al operar en sectores muy regulados o a través de concesiones, caso de los bancos BNP Paribas y Crédit Agricole, la compañía energética Total y los conglomerados de construcción e infraestructuras Veolia y Vinci.

En la dirección contraria, las empresas españolas están presentes en Francia a través de más de 1.300 sucursales y emplean a más de 55.000 personas. La región de Ile-de-France es la primera receptora de inversiones españolas con el 27% de los proyectos, por delante de Auvernia-Ródano-Alpes (15%) y Occitania (10%).

Según el ICEX, en la lista de empresas española con presencia en Francia se encuentra una buena parte de las cotizadas españolas; están los grandes bancos, Banco Santander, CaixaBank, BBVA y Banco Sabadell; también Inditex con todas sus marcas; compañías del sector de la alimentación como Europastry, Campofrío o Borges: de construcción e infraestructuras, como FCC; energéticas como Iberdrola o tecnológicas, como Indra.

Los sondeos alejan la mayoría de Le Pen

Expansión. Madrid

El escenario de la mayoría absoluta para la ultraderecha francesa se difumina un poco más con las últimas tres proyecciones de escaños divulgadas ayer, que dejan al Reagrupamiento Nacional (RN) de Marine Le Pen bastante lejos. Los tres sondeos para la segunda vuelta de las elecciones legislativas del próximo domingo dibujan una horquilla de entre 170 y 230 diputados para la RN, cuando se necesitan al menos 289 para la mayoría absoluta. Con todo, en los tres sondeos está claro que RN y sus socios serían la primera fuerza en la Asamblea Nacional, aunque en algunas proyecciones su ventaja sobre el que el Nuevo Frente Popular (NFP) de los partidos de izquierda y extrema izquierda se estrecha.

Así, el estudio de Ifop asigna entre 170 y 210 escaños al RN, por 155 a 185 para NFP, a los que habría que sumar de 10 a 18 diputados independientes de izquierda, mientras que el bloque macronista, Juntos, tendría 120-150 escaños y el partido conservador Los Republicanos (LR) lograría 50-65, y otros 5-15 serían para regionalistas e independientes. En cambio, el instituto demoscópico Elabe prevé que el RN consiguirá de 200 a 230 escaños, mientras que toda la izquierda (NFP e independientes) tendría 165-190 y Juntos lograría 120-140 diputados. Finalmente, en una encuesta para la radiotelevisión pública, Ipsos adjudica a la formación de Le Pen entre 175 y 205 diputados, frente a los 160-190 diputados de la izquierda y los 118-148 de Juntos.

Opinión / **Nouriel Roubini** ¿Se moderaría la extrema derecha francesa en el poder? / Página 47

Fuera de Serie premia el diseño y la innovación

CREADORES ESPAÑOLES/ La revista reconoce los mejores productos del año.

En primera fila: los arquitectos Marcos Catalán y Marta García Orte; la directora de Negocio de EXPANSIÓN, Chary Serrano; la CFO de Range Rover, Cristina Ruiz; el director general de Publicidad de Unidad Editorial, Sergio Cobos; la coordinadora de FUERA DE SERIE, Sandra Fernández, y el fundador de Wooldreamers, Ramón Cobo. En segunda fila: el técnico comercial de Sauleda, Albert Ferrer; los diseñadores Jennifer Nieto y Héctor Serrano; la interiorista Sandra Tarruella; los diseñadores de Eliurpi Nacho Umpiérrez y Elisabet Urpí; el arquitecto y diseñador Fran Silvestre; lo diseñadora Omayra Maymó; la cofundadora de Iloema, Teresa Muñoz-Rojas; el cofundador de Omelette Editions, Ommar Uribe; los arquitectos de Mayice Studio Imanol Calderón Elósegui, Marta Alonso Yebra y Kwenya Carreira, y la cofundadora de Iloema, Silvia Delgado de Torres.

Expansión. Madrid

La revista *Fuera de Serie* entregó el pasado martes 2 julio los Premios Diseño e Innovación, unos galardones que reconocen los mejores productos ideados por diseñadores españoles y lanzados durante el año, así como las marcas que los desarrollan.

Sandra Fernández, coordinadora de *Fuera de Serie*, junto al director general de Publicidad de Unidad Editorial, Sergio Cobos, y la directora de Negocio de EXPANSIÓN, Chary Serrano, fue la encargada de recibir a los asistentes al acto, celebrado en el espacio Warehouse@TheHClub y conducido por la periodista Elena Salamanca.

Durante la gala, que contó con el patrocinio de Range Rover y Cerveza El Águila, se hizo entrega del premio en la categoría de **Vivienda** a Marcos Catalán y Marta García Orte, por Casa Taller Contigo, un espacio en Barcelona inundado por la luz que irradia el patio en el que dominan los tonos neutros, la austeridad de los materiales y la cerámica en un ejemplo de perfecta integración.

En el apartado **Hotel**, el proyecto ganador fue We Camp de Sandra Tarruella, un cámping donde el ambiente relajado y natural del entorno se extiende a la estética de los alojamientos y zonas comunes, con elementos como pavimentos continuos de hormigón pulido, alfombras de rasilla, cerámicas integradas y el color blanco roto para dar frescura.

Por su parte, Ramón Cobo y su iniciativa Wooldreamers fueron reconocidos en **Sostenibilidad**, por la apuesta de esta empresa familiar de Mota del Cuervo por recuperar y revalorizar la lana, un tejido natural que para los ganaderos se ha convertido en poco más que un residuo.

La mejor **Tienda** fue Sportivo de Mayice Studio, un taller de motos de Madrid transformado en establecimiento después de decapar el espacio dejando a la vista columnas de hierro, paredes y el suelo de terrazo, con un toque diferencial aportado por la iluminación y unas originales baldas de vidrio.

En el ámbito de la **Artesanía**, el jurado premió Sculptural Head Object de Eliurpi. El dúo formado por Elisabet Urpí y Nacho Umpiérrez diseña la forma de sus sombreros y también la manera de confeccionarlos en su taller de Barcelona, desde donde ambos viajaron a la última edición de la Bienal de Artesanía Contemporánea de Corea para volver con una mención.

Sostenibilidad, Hotel, Artesanía, Tienda, Innovación, Textil Iluminación, Range Rover y Mobiliario han sido las categorías premiadas

Los trofeos de esta quinta edición de los Premios consistían en unas láminas exclusivas de la ilustradora Ana Jarén

El Tejido Green de Sauleda y Pureti fue reconocido en la categoría de **Innovación**. Se trata de un tratamiento para lonas de pérgolas, toldos y parasoles, cuya tela acrílica limpia y purifica el aire mediante la fotocatálisis.

En **Iluminación** se hizo con el galardón Tierra, mar y aire, de Héctor Serrano para Faro Barcelona. Los tres modelos de estas lámparas, que apuestan por la circularidad, están fabricados por impresión 3D con bioplástico, redes de pesca y PET. El respeto a la naturaleza alcanza también a las formas que las inspiran: nidos de abeja, erizos de mar y burbujas de aire.

La butaca Porta de Omayra Maymó para Omelette Editions se llevó el premio en el apartado **Mobiliario**, por su traducción del pórtico de entrada del Palacio de la Asamblea de Chandigarh de Le Corbusier a un asiento de alto respaldo y construcción rigurosa en madera.

En la categoría **Textil**, el jurado otorgó el galardón al Mantel Triángulos de Iloema, el resultado del trabajo de Costureras de Toledo, que han transferido, puntada a puntada, la geometría del artista Antonio Ballester sobre lino y mediante distintas técnicas de bordado y deshilado.

Además, este año se añadió la nueva categoría **Range Rover**, que reconoció la obra y la trayectoria profesional del arquitecto y diseñador español Fran Silvestre.

Los trofeos de esta quinta edición de los Premios Diseño e Innovación de *Fuera de Serie* han sido una serie de láminas exclusivas elaboradas por la ilustradora Ana Jarén, cada una de las cuales representaba cada obra galardonada.

El jurado de estos premios estuvo formado por expertos en la materia como el Premio Nacional de Diseño, Mario Ruiz; la presidenta y vicepresidenta de la Sociedad de Artesanía Contemporánea (Saco), Elena Goded y María José Díez; el director del Madrid Design Festival, Álvaro Matías; la periodista especializada en diseño y comisaria de la exposición Madre Natura, Teresa Herrero, y la paisajista del estudio Citerea, Ana Luengo.

Los domingos
EL MUNDO + ¡HOLA!
¡por sólo 4€!

Los domingos con EL MUNDO, la revista **Actualidad Económica** y **nuevos contenidos de Yo Dona y Viajes**.
Y además, también la revista ¡HOLA!, con las mejores exclusivas, bodas y eventos, de los personajes del momento. **¡Todo por solo 4 €!**

También puedes llevarte sólo EL MUNDO al precio de siempre.
Promoción válida hasta agotar existencias y disponible a nivel nacional excepto en Cataluña.

EL MUNDO

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

LOS PROTAGONISTAS DE LA BOLSA ESPAÑOLA

05-07-2024

Los valores que más suben	%
Libertas 7	6,85
Grifols	4,17
Atrys Health	3,78
Clínica Baviera	3,57
Solaria	3,52
Grifols Cl.B	2,88
Vocento	1,98
Colonial	1,88

Los valores que más bajan	%
Bodegas Riojanas	-7,94
Meliá Hotels Int.	-2,33
Técnicas Reunidas	-2,24
Bankinter	-1,90
Azkoyen	-1,85
Repsol	-1,78
Berkeley Energía	-1,77
Amper	-1,70

Los valores más negociados	Títulos
Urbas Gr.Financiero	240.648.255
B. Santander	17.625.248
IAG	10.475.841
Iberdrola	10.378.824
B. Sabadell	8.595.957
Nyesa	6.952.430
Telefónica	6.465.187
BBVA	6.295.733

Bono español a 10 años
Rentabilidad en porcentaje.

Petróleo
Barril de Brent, en dólares.

Oro
En dólares por onza.

ÍNDICES MUNDIALES Y SECTORIALES

05-07-2024

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
ESPAÑA						
Ibex 35	11.023,50	-42,80	-0,39	11.444,00	9.858,30	9,12
Ibex Medium Cap	14.492,80	-4,30	-0,03	15.204,60	12.984,10	6,96
Ibex Small Cap	8.632,70	4,70	0,05	8.850,90	7.709,00	8,65
Latibex Top	4.979,40	-16,90	-0,34	6.038,20	4.804,60	-17,10
Madrid	1.087,54	-4,24	-0,39	1.132,07	972,17	9,08
B. Consumo	6.079,93	-13,96	-0,23	6.316,22	5.210,06	9,94
Mat. / Const.	1.711,29	1,42	0,08	1.780,65	1.628,22	2,69
Petróleo / Energía	1.768,83	2,02	0,11	1.846,46	1.617,48	-0,87
S. Fin./Inmobiliar.	661,82	-5,80	-0,87	714,64	532,23	21,64
Tecnol. / Comunic.	711,58	-3,99	-0,56	781,52	667,37	0,34
Serv. Consumo	1.113,78	-6,84	-0,61	1.120,62	947,40	14,14
Barcelona	905,87	-2,46	-0,27	938,43	789,09	11,57
BCN Mid-50	25.890,17	-26,75	-0,10	26.932,34	23.262,06	6,66
Bilbao	1.710,57	-5,90	-0,34	1.779,19	1.549,45	7,31
Valencia	1.723,36	-2,81	-0,16	1.769,82	1.521,82	10,06
ZONA EURO						
Dax Xetra	18.475,45	24,97	0,14	18.869,36	16.431,69	10,29
CAC 40	7.675,62	-20,16	-0,26	8.239,99	7.318,69	1,76
Aex 25	933,76	-1,06	-0,11	934,82	771,43	18,68
Ftse Mib	33.987,67	-118,34	-0,35	35.410,13	30.077,46	11,98
PSI-20	6.678,60	-2,69	-0,04	6.971,10	6.055,53	4,41
Austria-Atx Vienna	3.708,61	-3,43	-0,09	3.775,49	3.327,04	7,97
Grecia-Atenas	1.440,52	4,71	0,33	1.502,79	1.301,34	11,40

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
RESTO EUROPA						
FT-SE 100	8.203,93	-37,33	-0,45	8.445,80	7.446,29	6,09
SMI	12.006,14	-62,66	-0,52	12.254,76	11.091,58	7,80
Dinamarca-Kfx Copenh.	2.844,66	6,94	0,24	2.952,52	2.283,27	24,57
Rusia-Rts Moscu	1.125,66	5,35	0,48	1.211,87	1.064,44	3,89
OMX Stockholm 30	2.556,54	-15,33	-0,60	2.641,47	2.297,85	6,60
PANEUROPEOS						
FTSE Eurotop 100	4.089,56	-8,48	-0,21	4.149,65	3.683,01	9,12
FTSE Eurofirst 300	2.049,23	-4,10	-0,20	2.080,55	1.850,49	8,50
DJ Stoxx 50	4.520,36	-11,35	-0,25	4.574,44	4.033,40	10,43
Euronext 100	1.519,36	-3,53	-0,23	1.557,64	1.368,00	8,87
S&P Europe 350	2.100,54	-3,96	-0,19	2.133,28	1.900,94	8,10
S&P Euro	2.158,62	-2,26	-0,10	2.225,04	1.261,91	8,43
Euro Stoxx 50	4.979,39	-8,09	-0,16	5.100,90	4.403,08	10,12
AMERICA						
Dow Jones	39.375,87	67,87	0,17	40.003,59	37.266,67	4,47
S&P 500	5.567,19	30,17	0,54	5.567,19	4.688,68	16,72
Nasdaq	18.352,76	164,46	0,90	18.352,76	14.510,30	22,26
Bovespa	126.267,05	103,07	0,08	132.833,95	119.137,86	-5,90
Merval	1.629.029,55	16.284,97	1,01	1.659.247,61	930.419,67	75,22
IPC	52.333,16	-321,69	-0,61	58.711,87	51.863,39	-8,81
Colombia Colcap	1.383,57	-1,19	-0,09	1.441,68	1.220,31	15,76
Venezuela-Ibc Caracas (2)	88.433,84	0,00	0,00	88.817,26	47.998,11	52,91

	Cierre	Variación diaria Puntos	Variación diaria %	Máximo anual	Mínimo anual	Variación anual (%)
Canada-Tse 300	22.059,03	-184,99	-0,83	22.468,16	20.584,97	5,25
Chile-Ipsa	6.483,67	-48,84	-0,75	6.810,91	5.844,56	4,61
ASIA-PACIFICO						
Nikkei	40.912,37	-1,28	0,00	40.913,65	33.288,29	22,26
Hang Seng	17.799,61	-228,67	-1,27	19.636,22	14.961,18	4,41
Kospi Seul	2.862,23	37,29	1,32	2.862,23	2.435,90	7,79
St Singapur	3.410,81	-29,07	-0,85	3.439,88	3.107,10	5,26
Australia-Sidney	8.070,10	-9,10	-0,11	8.153,70	7.575,60	3,07
AFRICA-ORIENTE MEDIO						
Egipto-Cma El Cairo (2)	6.222,96	0,00	0,00	7.854,63	5.444,38	13,69
Israel-Tel Aviv 100 (2)	1.922,51	-70,00	-3,51	2.040,82	1.830,41	-6,52
Sudafrica-Jse All Share	80.797,38	-357,90	-0,44	81.155,28	71.693,09	5,08
DIVISAS FRENTE AL EURO						
Euro/Dolar	1,0824	0,0024	0,2222	1,0987	1,0632	-2,05
Euro/Yen	174,0600	0,2200	0,1266	174,1800	155,6800	11,34
Euro/Libra	0,8461	-0,0005	-0,0591	0,8665	0,8420	-2,64
Euro/Franco Suizo	0,9730	0,0013	0,1338	0,9924	0,9305	5,08
BONOS A 10 AÑOS						Puntos
B. España 10 años	3,326	-0,06	-1,77	3,495	2,987	-0,32
B. Alemania 10 años	2,531	-0,05	-2,05	2,695	2,000	-0,02
B. EEUU 10 años	4,275	-0,09	-2,20	4,706	2,366	0,41
B. Reuno unido	4,176	-0,06	-1,51	4,456	3,639	0,47
B. Japón	1,069	-0,01	-1,20	1,103	0,562	0,65
Dif. EEUU/Alemania	1,744	-0,04	-2,41	2,192	1,715	0,43

(1)A media sesion. (2)Festivo

IBEX

05-07-2024

Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza-ción (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN PER				
Acciona	**109,000**	0,09	110,200	107,100	137.736	126,105 En	96,039 Fe	102.967	0,48	195,323 Aq22	16,779 My00	4,51	JI-23 A	4,51	JI-24 A	4,89	8,63	-18,23	-14,56	54.856.653	5.979	13,80	12,29	1,14	**ANA**	CON
Acciona Ener	**18,920**	-0,79	19,350	18,600	529.849	26,545 En	18,322 Ab	441.988	0,35	41,736 Aq22	18,322 Ab24	0,70	Jn-23 U	0,70	Jn-24 U	0,49	2,55	-32,62	-30,89	324.761.830	6.144	15,42	16,54	1,03	**ANE**	ENR
Acerinox	**9,850**	-1,30	10,030	9,830	571.584	10,565 Fe	9,460 Mz	701.024	0,66	11,054 En22	2,225 En99	0,60	JI-23 C	0,30	En-24 A	0,31	6,11	-7,56	-4,65	270.546.193	2.665	8,18	6,71	0,97	**ACX**	MET
ACS	**38,680**	-0,46	39,060	38,300	561.895	40,061 Jn	34,291 En	504.723	0,48	40,061 Jn24	1,866 Fe00	1,96	JI-23 A	1,48	Fe-24 C	0,46	4,99	-3,69	2,45	271.664.594	10.508	15,27	13,51	1,91	**ACS**	CON
Aena	**190,300**	-0,37	192,100	189,900	124.409	191,200 Jl	153,071 En	137.183	0,23	191,200 Jl24	47,372 Fe15	4,75	My-23 A	4,75	My-24 A	7,66	4,01	15,97	20,63	150.000.000	28.545	16,63	15,52	3,24	**AENA**	TRS
Amadeus	**62,540**	-1,29	63,860	62,540	477.653	67,268 Jn	53,684 Fe	625.521	0,36	77,588 Oc18	8,630 My10	0,74	Jn-24 A	0,80	Jl-24 C	0,80	4,39	-3,61	-0,46	450.499.205	28.174	21,70	19,41	4,66	**AMS**	TUR
ArcelorMittal	**21,480**	-0,83	21,740	21,390	119.147	26,284 Fe	21,120 Jn	239.865	0,07	120,588 Jn08	5,836 Fe16	0,35	Di-23 A	0,17	Jn-24 A	0,20	1,72	-16,31	-15,54	877.809.772	18.855	4,97	4,24	0,34	**MTS**	MET
B. Sabadell	**1,873**	-0,69	1,890	1,853	8.595.957	1,940 My	1,089 Fe	25.581.934	1,20	3,749 Fe07	0,228 Oc20	0,03	Di-23 A	0,03	Ab-24 C	0,03	3,18	68,24	70,93	5.440.221.447	10.187	7,56	8,51	0,54	**SAB**	BCO
B. Santander	**4,445**	-1,38	4,528	4,402	17.625.248	4,878 My	3,502 En	31.494.408	0,52	5,089 Di07	1,299 Se20	0,14	No-23 A	0,08	My-24 C	0,10	3,91	17,61	20,12	15.494.273.572	68.872	6,27	5,91	0,69	**SAN**	BCO
Bankinter	**7,636**	-1,90	7,786	7,564	2.016.983	8,041 Jn	5,361 Fe	2.857.493	0,81	8,041 Jn24	0,667 Jl12	0,43	Mz-24 A	0,11	Jn-24 A	0,11	6,32	31,75	35,57	898.866.154	6.864	7,73	8,55	1,15	**BKT**	BCO
BBVA	**9,614**	0,08	9,674	9,492	6.295.733	10,985 Ab	7,713 En	10.958.881	0,49	10,985 Ab24	1,765 Se20	0,47	Oc-23 A	0,16	Ab-24 C	0,39	5,73	16,87	21,61	5.763.285.465	55.408	6,77	6,80	1,07	**BBVA**	BCO
CaixaBank	**5,074**	-1,17	5,132	5,018	6.157.236	5,294 Jn	3,519 En	11.134.260	0,39	5,294 Jn24	0,898 Mz09	0,23	Ab-23 A	0,23	Ab-24 A	0,39	7,63	36,18	46,70	7.268.087.682	36.878	7,37	8,04	0,96	**CABK**	BCO
Cellnex Telecom	**31,390**	0,26	31,510	31,050	816.208	35,809 En	29,601 Ab	1.131.466	0,43	60,876 Aq21	9,438 No16	--	No-18 A	0,05	No-21 A	0,03	--	-11,97	-11,93	679.327.724	21.324	--	--	1,57	**CLNX**	TEL
Colonial	**5,695**	1,88	5,695	5,610	1.294.141	6,220 En	4,681 Mz	1.065.125	0,43	1.052 Di06	1,234 Jl12	0,20	Jn-24 C	0,01	Jn-24 A	0,27	8,50	-13,05	-8,80	627.344.687	3.573	17,67	16,63	0,60	**COL**	INM
Enagás	**12,960**	-1,44	13,160	12,870	1.228.294	14,713 En	12,041 Mz	1.026.367	1,00	16,891 Fe20	1,474 Se02	1,73	Di-23 A	0,70	Jl-24 C	1,04	21,08	-15,10	-8,26	261.990.074	3.395	12,82	14,55	1,26	**ENG**	ENE
Endesa	**18,300**	1,24	18,365	18,060	1.075.815	19,279 En	15,555 Mz	1.197.669	0,29	19,279 En24	1,006 Se02	1,59	En-24 A	0,50	Jl-24 C	0,50	5,53	-0,87	4,55	1.058.752.117	19.375	11,40	10,64	2,56	**ELE**	ENE
Ferrovial Se	**37,380**	0,65	37,680	37,140	982.911	37,400 My	33,220 Ab	903.786	0,31	37,400 My24	27,350 Oc23	0,43	--	--	No-23 R	0,43	1,15	13,20	13,20	745.408.147	27.863	--	--	--	**FER**	ATP
Fluidra	**19,440**	-0,77	19,740	19,430	227.126	23,965 My	18,028 En	336.474	0,44	34,031 Oc21	1,429 Di11	0,70	Di-23 R	0,35	Jl-24 A	0,30	3,32	3,13	4,72	195.629.070	3.803	16,94	14,32	2,25	**FDR**	ING
Grifols*	**8,990**	4,17	8,998	8,630	2.329.747	14,940 En	6,898 Mz	2.523.772	1,52	33,423 Fe20	1,894 My06	--	Oc-20 C	0,16	Jn-21 R	0,36	--	-41,83	-41,83	426.129.798	5.514	10,92	8,29	0,78	**GRF**	FAR
IAG	**2,042**	-1,02	2,078	2,042	10.475.841	2,166 My	1,656 En	10.158.005	0,52	5,223 En20	0,787 No11	--	Jl-19 C	0,17	Di-19 A	0,15	--	14,65	14,65	4.971.476.010	10.152	4,54	4,05	1,47	**IAG**	TRS
Iberdrola	**11,875**	0,34	11,915	11,775	10.378.824	12,095 Jn	10,181 Fe	9.067.218	0,37	12,095 Jn24	0,981 Oc02	0,19	En-23 A	0,19	En-24 A	0,20	1,69	0,04	6,40	6.240.000.000	74.100	15,23	14,31	1,51	**IBE**	ENE
Inditex	**45,420**	-0,59	45,930	45,260	1.167.646	47,430 Jn	36,981 En	2.056.501	0,17	47,430 Jn24	1,821 Se01	1,20	No-23 C	0,20	My-24 A	0,77	3,00	15,19	17,14	3.116.652.000	141.558	26,19	23,84	7,00	**ITX**	TEX
Indra	**19,200**	0,26	19,400	19,130	284.983	21,760 Jn	13,930 En	423.913	0,61	21,760 Jn24	2,718 My99	0,25	Jl-22 A	0,15	Jl-23 A	0,25	1,31	37,14	37,14	176.654.402	3.392	12,85	11,43	2,43	**IDR**	ELE
Logista	**27,020**	-0,30	27,240	26,940	85.326	27,420 Jn	23,572 En	149.462	0,29	27,420 Jn24	7,714 Oc14	1,44	Ag-23 A	0,49	Fe-24 C	1,36	6,83	10,38	15,93	132.750.000	3.587	10,88	10,97	5,35	**LOG**	TRS
Mapfre	**2,108**	-1,31	2,146	2,092	2.288.919	2,285 Ab	1,848 Fe	2.409.120	0,20	2,285 Ab24	0,271 Jl00	0,15	No-23 R	0,06	My-24 C	0,09	7,06	8,49	13,14	3.079.553.273	6.492	7,26	6,96	0,81	**MAP**	SEG
Meliá Hotels Int.	**7,550**	-2,33	7,820	7,500	611.823	8,027 Jn	5,728 En	518.444	0,60	16,358 Ab07	1,492 Mz09	--	Jl-18 A	0,17	Jl-19 A	0,18	--	26,68	26,68	220.400.000	1.664	15,65	13,85	2,54	**MEL**	TUR
Merlin Properties	**10,740**	1,03	10,740	10,600	770.317	11,220 Jn	8,568 Fe	684.783	0,37	11,220 Jn24	4,481 Oc20	0,44	Di-23 A	0,20	Jn-24 C	0,01	1,96	6,76	6,84	469.770.750	5.045	18,06	16,01	0,75	**MRL**	INM
Naturgy	**21,280**	1,53	21,340	20,920	581.876	26,653 En	19,161 Mz	568.996	0,15	27,669 Aq22	3,535 Mz09	1,00	No-23 A	0,50	Ab-24 C	0,40	6,68	-21,19	-19,70	969.613.801	20.633	12,54	13,20	2,42	**NTGY**	ENE
Redeia	**16,340**	0,86	16,340	16,110	1.033.427	16,669 Jn	13,787 Fe	997.901	0,47	17,604 Aq22	0,482 Fe00	1,00	En-24 A	0,27	Jl-24 C	0,73	6,17	9,59	16,30	541.080.000	8.841	17,56	17,19	1,66	**RED**	ENE
Repsol	**14,370**	-1,78	14,660	14,320	2.916.176	15,633 Ab	12,497 En	3.550.694	0,75	15,633 Ab24	3,373 Jn02	0,70	En-24 R	0,38	En-24 A	0,03	5,13	6,84	9,81	1.217.396.053	17.494	4,58	4,96	0,64	**REP**	PET
ROVI	**85,500**	0,65	86,750	84,800	50.800	91,500 My	60,750 En	82.700	0,39	91,500 My24	3,008 Mz09	1,29	Jl-22 U	0,96	Jl-23 U	1,29	--	42,03	42,03	54.016.157	4.618	26,97	22,15	6,67	**ROVI**	FAR
Sacyr	**3,398**	-0,29	3,428	3,368	1.383.966	3,748 My	2,954 Mz	1.789.462	0,60	27,930 No06	0,675 Jl12	0,14	Jl-23 C	0,08	En-24 R	0,06	4,11	8,70	12,72	762.286.580	2.590	14,16	12,70	1,99	**SCYR**	CON
Solaria	**11,780**	3,51	11,830	11,380	555.195	17,870 En	9,430 Ab	772.697	1,58	30,940 En21	0,300 My12	--	My-11 A	0,02	Oc-11 A	0,02	--	-36,70	-36,70	124.950.876	1.472	15,10	12,34	2,02	**SLR**	ENE
Telefónica	**3,974**	-0,15	3,999	3,958	6.465.187	4,294 Jn	3,425 Fe	11.453.705	0,52	8,338 Mz00	1,906 Oc02	0,30	Di-23 R	0,15	Jn-24 R	0,15	7,54	12,45	16,70	5.670.161.554	22.533	12,80	12,02	0,99	**TEF**	TEL
Unicaja Banco	**1,279**	-1,16	1,296	1,273	2.583.844	1,350 My	0,803 En	7.386.165	0,71	1,377 My18	0,369 My20	0,05	Ab-23 A	0,05	Ab-24 A	0,05	3,84	43,71	49,29	2.654.833.479	3.396	6,95	7,52	0,45	**UNI**	BCO

(*) Datos de las acciones ordinarias de Grifols, a excepción de la capitalización. Ésta corresponde a la suma de las acciones ordinarias y las acciones preferentes.

RESTO DE MERCADO CONTINUO

05-07-2024

Valor	Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Máximo	Mínimo	Títulos	Rotación	Máximo	Mínimo	Año ant.				Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Número acciones	Capitaliza-ción (mill.)	Año act.	Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
	ÚLTIMA SESIÓN					ANUAL		NEGOCIACIÓN 12 MESES		HISTÓRICO		DIVIDENDOS				RENTABILIDAD			CAPITAL		VALORACIÓN PER				
Adolfo Domínguez	**4,940**	=	5,100	5,000	247	5,900 My	4,380 Mz	2.867	0,08	48,819 No06	3,050 Jl16	--	Jl-09 U	0,15	Jl-10 U	0,07	--	-1,20	-1,20	9.276.108	46	35,29	21,48	--	**ADZ**	TEX
Aedas Homes	**22,000**	=	22,150	21,800	8.984	22,750 Jn	15,328 En	25.302	0,14	22,750 Jn24	7,007 Mz20	2,15	Jl-23 C	1,15	Mz-24 A	2,25	15,45	20,75	33,10	46.806.537	1.030	9,19	10,84	0,81	**AEDAS**	INM
Airbus SE	**136,800**	0,68	138,300	136,280	5.050	168,784 Mz	127,900 Jn	3.886	0,00	168,784 Mz24	5,032 Mz03	1,80	Ab-24 U	1,80	Ab-24 E	1,00	2,06	-2,54	-0,54	792.283.683	108.384	20,42	16,60	6,05	**AIR**	AER
Airtificial	**0,129**	0,31	0,130	0,127	641.061	0,166 En	0,124 Jl	5.478.280	1,05	2,258 Fe07	0,046 Mz20	--	Jl-06 C	0,01	Jl-07 U	0,01	--	-0,31	-0,31	1.333.578.137	171	--	--	--	**AI**	ING
Alantra Part	**9,040**	-0,22	9,060	9,040	4.961	9,616 En	8,307 Mz	9.218	0,06	15,201 Ab22	1,123 Jn12	0,50	My-23 C	0,50	My-24 A	0,08	0,88	7,11	8,06	38.631.404	349	9,58	9,55	0,25	**ALNT**	CAR
Alba	**51,000**	-0,20	51,300	50,900	26.500	51,591 Jn	46,088 Ab	6.071	0,03	53,251 Jn22	10,366 Mz03	0,96	Jl-23 R	0,96	Jn-24 R	0,96	3,76	6,25	8,25	60.305.186	3.076	14,70	13,82	0,58	**ALB**	CAR
Almirall	**9,315**	-1,01	9,475	9,295	111.992	9,950 Jn	7,758 Fe	230.203	0,28	16,550 Aq15	3,392 Oc08	0,18	My-23 A	0,18	Jn-24 A	0,18	1,96	10,56	15,10	213.468.718	1.988	62,10	24,51	1,12	**ALM**	FAR
Amper	**0,099**	-1,70	0,102	0,098	1.058.891	0,124 My	0,072 Mz	3.214.438	0,55	2,301 Jl87	0,044 En15	--	Jn-08 U	0,13	Jl-09 U	0,15	--	17,82	17,82	1.496.663.032	147	19,70	19,70	--	**AMP**	ELE
Amrest Holdings	**5,630**	-1,23	5,980	5,540	4.460	6,590 Fe	5,340 En	3.531	0,00	11,600 Mz19	2,900 Oc20	--	--	--	--	--	--	-8,75	-8,75	219.554.183	1.236	--	--	--	**EAT**	TUR
Aperam	**26,240**	1,39	26,240	25,320	1.020	31,867 Fe	23,860 Jn	1.923	0,01	49,892 En22	5,843 Jl13	1,70	Di-23 A	0,43	Jn-24 A	0,43	4,93	-20,44	-19,15	79.996.280	2.099	--	--	--	**APAM**	MET
Applus Services	**12,800**	0,16	12,800	12,780	2.988	13,080 Jn	10,050 En	220.178	0,39	14,684 Jn14	3,942 Mz20	0,16	Jl-22 A	0,15	Jl-23 U	0,16	1,25	28,00	28,00	143.018.430	1.831	12,43	11,64	2,32	**APPS**	ING
Arima	**8,400**	0,24	8,400	8,380	848	8,420 Jl	6,020 My	17.729	0,16	13,100 Fe20	6,020 My24	--	--	--	--	--	--	32,28	32,28	28.429.376	239	--	--	--	**ARM**	INM
Atresmedia	**4,485**	0,22	4,505	4,460	112.941	5,104 Jn	3,380 Fe	281.781	0,32	8,030 Jl15	1,132 Mz09	0,40	Di-23 A	0,18	Jn-24 C	0,24	9,39	24,79	31,47	225.732.800	1.012	8,79	8,64	1,28	**A3M**	PUB
Atrys Health	**3,840**	3,78	3,890	3,730	9.263	4,210 My	2,790 Ab	36.336	0,12	11,200 Aq21	1,293 Aq17	--	--	--	--	--	--	4,63	4,63	76.014.193	292	--	32,00	0,69	**ATRY**	SER
Audax Renovables	**1,874**	-0,64	1,900	1,864	91.991	1,986 Jn	1,244 En	291.320	0,16	9,443 Jl07	0,267 Ab13	--	Jl-10 U	0,01	Jl-21 A	0,02	--	44,15	44,15	453.430.779	850	23,43	20,82	3,42	**ADX**	ENR
Azkoyen	**6,360**	-1,85	6,540	6,360	4.449	6,536 Jl	5,567 Fe	8.717	0,09	9,678 En99	0,703 Di11	0,18	Jl-23 A	0,18	**Jl-24 A**	**0,36**	8,32	0,00	--	24.450.000	156	30,29	37,59	0,57	**AZK**	FAB
Berkeley Energía	**0,222**	-1,77	0,227	0,221	236.060	0,261 My	0,164 Mz	3.115.540	1,79	3,270 Aq18	0,072 Mz20	--	--	--	--	--	--	26,72	26,72	445.796.715	99	--	--	--	**BKY**	ENE
Bodegas Riojanas	**3,940**	-7,94	4,080	3,840	7.962	4,760 En	3,780 Jn	2.223	0,11	10,525 Mz98	2,408 No20	0,10	Jl-22 A	0,10	Se-23 A	0,10	2,25	-14,72	-14,72	5.057.310	20	--	--	--	**RIO**	ALI
Borges Agri(F)	**2,840**	=	2,840	2,840	150	**2,840 Jl**	2,480 Mz	1.055	0,01	7,786 Aq17	2,379 Jl17	--	--	--	--	--	--	10,08	10,08	23.140.460	66	--	--	--	**BAIN**	ALI
C. A. F.	**34,850**	-0,43	35,550	34,800	24.722	35,000 Jl	30,144 En	31.403	0,23	39,487 Jl19	1,033 Fe00	0,86	Jl-22 C	0,60	Jl-23 U	0,86	2,46	6,90	6,90	34.280.750	1.195	10,96	8,85	1,19	**CAF**	FAB
CAM	**1,340**	=	--	--	--	**1,340 Jl**	**1,340 Jl**	--	--	7,370 No10	0,880 No11	--	Di-09 A	0,07	Jn-10 C	0,09	--	0,00	--	50.000.000	67	--	--	--	**CAM**	BCO
Cevasa	**5,800**	=	5,800	5,800	140	6,477 Mz	5,703 My	1.087	0,01	8,468 Aq16	1,834 Jn99	0,25	Jn-23 E	0,25	Jl-24 E	0,22	3,79	-3,33	0,33	23.253.800	135	--	--	--	**CEV**	INM
Cie Automotive	**26,300**	0,77	26,400	26,050	17.946	27,819 Jn	23,592 En	42.444	0,09	27,932 Jl23	0,604 Oc02	0,83	Jl-23 C	0,42	En-24 A	0,45	3,33	2,26	4,00	122.550.000	3.223	9,16	8,46	1,87	**CIE**	MET
Cleop	**1,150**	=	1,150	1,100	6.500	**1,150 Jl**	**1,150 Jl**	6.500	0,17	25,188 Fe07	1,030 Jn12	--	Jn-07 U	0,07	Jn-08 U	0,09	--	0,00	--	9.843.618	11	--	--	--	**CLEO**	CON
Clínica Baviera	**29,000**	3,57	29,000	28,000	3.429	29,200 Jn	23,000 En	2.604	0,04	29,200 Jn24	2,447 Di12	0,80	Di-22 A	0,50	Jn-23 C	0,80	--	26,09	26,09	16.307.580	473	15,51	-

RESTO DE MERCADO CONTINUO (Continuación)

05-07-2024

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Mínimo	Dividendos Año ant.				Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Edreams Odigeo	6,630	-1,34	6,750	6,620	17.633	7,540 En	6,040 Ab	70.607	0,14	11,400 Ab14	1,023 Oc14	--	--	--	--	--	-13,56	-13,56	127.605.059	846	--	13,81	3,10	EDR	TUR
Elecnor	19,440	-0,72	19,660	19,360	21.957	20,842 My	17,499 Fe	32.429	0,10	20,842 My24	1,198 No02	0,37	My-23 C 0,37	Jn-24 C 0,40		2,03	-0,56	1,47	87.000.000	1.691	15,74	13,99	0,86	ENO	FAB
Ence	3,382	-0,47	3,436	3,382	513.256	3,618 Jn	2,710 En	583.170	0,61	6,701 Oc18	0,684 Mz09	0,58	Mz-23 A 0,29	My-23 C 0,29		--	19,42	19,42	246.272.500	833	16,91	15,37	1,33	ENC	PAP
Ercros	3,950	=	3,980	3,920	48.254	**3,950 Jl**	2,280 Fe	115.230	0,32	197,146 Se87	0,309 Jn13	0,15	Jn-22 A 0,09	Jn-23 C 0,15		--	49,62	49,62	91.436.199	361	15,19	10,13	--	ECR	QUI
Ezentis	0,185	-1,07	0,188	0,184	189.774	0,216 En	0,089 En	6.687.898	1,62	55,529 Aq98	0,040 Oc22	--	Ab-91 C	Ab-92 U		--	106,94	106,94	463.640.800	86	--	--	--	EZE	TEL
Faes	3,500	0,57	3,510	3,470	101.351	3,683 My	2,841 Mz	205.317	0,17	6,327 Ab07	0,642 My12	0,16	Ab-23 A 0,12	En-24 A 0,04		1,12	10,76	11,99	316.223.938	1.107	12,50	12,07	1,37	FAE	FAR
FCC	13,340	0,76	13,400	13,220	8.463	14,519 Jn	11,386 Fe	36.699	0,02	32,185 Fe07	3,700 Ab13	--	Jl-21 A 0,40	Jl-22 A 0,40		--	-8,38	-3,91	436.106.917	5.818	12,35	11,81	1,37	FCC	CON
Gam	1,340	=	1,340	1,340	2.514	1,485 My	1,210 En	19.047	0,05	199,158 Jl07	0,832 Se20	--	-- --	-- --		--	13,56	13,56	94.608.106	127	7,44	--	0,95	GAM	ING
Gestamp	2,880	0,52	2,890	2,840	483.506	3,393 En	2,656 Jn	396.905	0,18	6,315 Jn18	1,798 Jl20	0,14	En-24 A 0,07	Jl-24 C 0,08		5,14	-17,90	-13,70	575.514.360	1.657	5,12	4,44	0,69	GEST	FAB
Global Dominion	3,195	0,95	3,220	3,160	162.882	3,505 My	3,107 Ab	99.566	0,16	4,758 Jn18	1,981 Jn16	0,10	Jl-22 C 0,09	Jl-23 U 0,10		--	-4,91	-4,91	160.701.777	513	10,14	8,64	1,41	DOM	TEL
Grenergy Renovables	34,450	0,88	34,500	33,850	19.453	34,800 Jn	22,900 Mz	43.514	0,36	44,400 En21	1,300 Fe17	--	-- --	-- --		--	0,61	0,61	30.611.911	1.055	17,05	10,58	1,91	GRE	ENR
Grifols Cl.B	6,440	2,88	6,500	6,200	241.470	10,590 En	4,934 Mz	258.503	0,25	22,803 Fe20	2,979 No11	--	Jn-21 C 0,01	Jn-21 R 0,36		--	-38,96	-38,96	261.425.110	1.684	--	--	--	GRF.P	FAR
Grupo Catalana Occ.	38,000	-1,68	38,800	37,850	24.966	39,150 Jn	30,290 En	20.811	0,04	39,150 Jn24	1,504 Fe00	1,06	Fe-24 R 0,19	My-24 A 0,54		2,89	22,98	25,35	120.000.000	4.560	8,26	8,41	0,87	GCO	SEG
Grupo Sanjosé	4,360	-1,58	4,480	4,360	6.901	4,920 Jn	3,375 En	33.216	0,13	12,252 Jl09	0,625 Di14	0,10	My-23 U 0,10	My-24 U 0,15		3,39	26,01	30,35	65.026.083	284	--	--	--	GSJ	CON
Iberpapel	19,150	-0,52	19,250	19,100	1.588	19,491 Jn	16,373 Fe	4.576	0,11	31,798 Jl18	5,004 Mz09	0,90	Jn-23 C 0,15	Di-23 A 0,50		2,60	8,35	13,32	10.749.829	206	10,52	10,08	0,59	IBG	PAP
Inmobiliaria Del Sur(F)	8,350	=	8,400	8,250	14.344	**8,350 Jl**	6,779 En	2.522	0,03	32,300 No07	2,404 Jl13	0,32	En-24 A 0,14	Jl-24 C 0,15		3,47	19,29	23,43	18.669.031	156	12,95	8,35	0,84	ISUR	INM
Innovative Solutions Eco.	0,565	=	0,576	0,564	301	**0,565 Jl**	0,564 Mz	301	0,00	79.031 Se89	0,283 Oc20	--	Jl-90 U	Jl-91 U		--	0,18	0,18	57.688.133	33	--	--	--	ISE	COM
Lar España	6,890	-0,72	6,960	6,870	19.322	7,690 Ab	6,120 Fe	68.638	0,21	9,870 Ab18	3,060 Oc20	--	My-18 A 0,19	My-24 U 0,74		10,64	12,03	24,89	83.692.969	577	9,77	9,84	0,67	LRE	INM
Libertas 7	1,560	6,85	1,560	1,560	11.636	1,740 My	1,008 En	4.238	0,05	13,885 Jl10	0,810 Mz23	0,04	No-23 A 0,02	Jn-24 C 0,02		2,74	52,94	54,90	21.914.438	34	--	--	--	LIB	INM
Línea Directa	1,120	-0,53	1,136	1,120	444.081	1,200 Jn	0,840 Mz	506.559	0,12	1,728 Jn21	0,800 Jn23	0,00	Di-22 A 0,01	Ab-23 C 0,00		--	31,61	31,61	1.088.416.840	1.219	--	--	--	LDA	SEG
Lingotes Especiales	8,480	0,95	8,480	8,180	7.223	8,600 Jn	6,360 En	2.666	0,07	19,842 My17	1,126 Se01	0,40	Mz-21 U 0,70	Jl-23 U 0,40		4,76	38,56	38,56	10.000.000	85	21,74	15,70	--	LGT	MET
Mediaforeurope	3,236	-1,46	3,298	3,220	6.030	3,386 My	2,051 Mz	8.259	0,01	3,386 My24	1,728 No23	0,04	-- --	Jl-23 A 0,04		1,29	38,71	38,71	331.702.599	1.073	--	--	--	MFEA	PUB
Metrovacesa	8,100	0,50	8,170	8,060	5.997	9,600 My	7,210 Mz	22.640	0,04	10,021 My18	3,024 No20	--	-- --	-- --		--	0,25	4,70	151.676.341	1.229	--	--	--	MVC	INM
Minor Hotels	4,100	1,49	4,110	4,050	17.849	4,700 My	4,010 Jn	25.589	0,02	22,870 Se87	1,438 Mz09	--	Jl-18 U 0,10	Jn-19 A 0,15		--	-2,15	-2,15	435.745.670	1.787	13,90	17,08	1,69	NHH	TUR
Miquel y Costas	13,400	1,13	13,500	13,050	3.134	13,500 Jn	10,908 Fe	9.557	0,06	14,003 Di17	1,005 Oc08	0,45	Di-23 A 0,11	Ab-24 A 0,12		3,41	13,75	14,73	40.000.000	536	6,67	5,65	1,36	MCM	PAP
Montebalito	1,390	-0,71	1,390	1,330	3.079	1,500 Mz	1,330 Jn	4.958	0,04	15,727 Fe07	0,311 Di12	--	No-14 A 0,08	Jn-15 A 0,04		--	-4,79	-4,79	32.000.000	44	--	--	--	MTB	INM
N. Correa	6,660	0,60	6,660	6,560	1.284	7,040 My	5,972 Fe	6.949	0,14	7,040 My24	0,503 Jl12	0,23	My-23 U 0,23	My-24 A 0,27		4,08	2,46	6,62	12.316.627	82	7,93	7,09	1,08	NEA	FAB
Naturhouse	1,640	-0,30	1,660	1,620	35.499	1,680 Jn	1,509 Fe	19.021	0,08	3,061 Se16	0,858 Oc20	0,10	En-24 A 0,05	Ab-24 A 0,05		9,12	1,23	7,41	60.000.000	98	9,65	9,65	--	NTH	ALI
Neinor Homes	12,940	-0,31	13,020	12,940	68.477	12,980 Jl	9,690 Mz	50.373	0,17	16,546 Jl17	5,778 Mz20	--	-- --	-- --		--	22,54	32,29	74.968.751	970	14,87	14,87	0,93	HOME	INM
Nextil	0,318	1,27	0,318	0,312	49.799	0,392 My	0,283 Mz	151.078	0,11	12,072 Fe99	0,121 Aq14	--	-- --	-- --		--	-16,32	-16,32	345.541.654	110	--	--	--	NXT	TEX
Nyesa	0,004	=	0,004	0,004	6.952.430	0,006 Fe	0,004 Jn	10.055.370	2,59	371,464 Fe07	0,004 Jn24	--	Jl-06 U 0,12	Jl-07 U 0,12		--	-8,33	-8,33	995.688.289	4	--	--	--	NYE	INM
OHLA	0,350	-1,07	0,359	0,348	894.038	0,468 My	0,314 Mz	2.947.102	1,28	15,623 Jn14	0,314 Mz24	--	Jl-16 U 0,05	Jn-18 A 0,35		--	-22,15	-22,15	591.124.583	207	23,33	7,78	--	OHL	CON
Oryzon Genomics	1,814	-0,33	1,830	1,792	51.419	2,215 En	1,602 Mz	125.150	0,50	5,140 No16	1,602 Mz24	--	-- --	-- --		--	-3,92	-3,92	63.511.069	115	--	--	--	ORY	FAR
Pescanova	0,374	-1,58	0,381	0,373	12.569	0,436 Fe	0,200 Fe	237.938	2,12	30,577 No07	0,200 Fe24	--	Ab-11 U 0,50	Ab-12 U 0,55		--	82,44	82,44	28.737.718	11	0,12	0,10	0,71	PVA	ALI
PharmaMar	33,380	1,46	33,920	33,140	15.419	41,703 En	25,796 Ab	39.150	0,55	128,534 Jl20	10,444 Oc18	0,65	Jl-22 A 0,65	Jn-23 A 0,65		--	-18,74	-17,16	18.354.907	613	79,48	16,86	2,08	PHM	FAR
Prim	10,200	=	10,250	10,200	922	10,700 Jn	9,800 Ab	4.306	0,06	14,792 Ab22	1,380 En00	0,37	Di-23 A 0,11	Mz-24 A 0,11		3,60	-2,39	-1,34	17.036.578	174	8,95	--	1,20	PRM	FAR
Prisa	0,387	1,31	0,387	0,372	23.538	0,389 Jn	0,272 En	134.285	0,03	432,516 Se00	0,272 En24	--	Mz-07 U 0,16	Mz-08 U 0,18		--	33,45	33,79	1.086.367.193	420	25,80	7,74	--	PRS	PUB
Prosegur	1,786	0,56	1,816	1,768	188.506	1,836 Jn	1,534 Mz	487.913	0,23	5,204 En18	0,351 Oc99	0,07	Di-22 R 0,07	Di-23 R 0,07		3,72	1,48	1,48	548.604.222	980	9,92	9,16	1,18	PSG	SER
Prosegur Cash	0,526	=	0,527	0,521	233.697	0,553 Jn	0,446 Fe	488.430	0,08	2,280 En18	0,446 Fe24	0,05	Oc-23 R 0,01	My-24 R 0,01		8,16	-2,05	-0,17	1.484.913.487	781	7,51	6,58	4,04	CASH	SER
Puig Brands B*	25,560	-0,54	25,910	25,560	99.627	27,600 Jn	24,500 My	763.858	0,06	27,600 Jn24	24,500 My24	--	-- --	-- --		--	--	--	595.557.725	15.222	--	--	--	PUIG	TEX
Realia Business	0,972	=	0,996	0,966	7.035	1,070 En	0,960 Jn	35.393	0,01	5,717 Jl07	0,315 Jl12	0,05	Jn-08 A 0,06	Jl-23 R 0,05		5,14	-8,30	-8,30	820.265.698	797	24,30	--	--	RLIA	INM
Reig Jofre	2,770	0,73	2,790	2,750	10.496	3,200 Jn	2,257 En	14.897	0,05	33,123 Fe07	1,586 My12	0,04	My-23 A 0,04	Jn-24 A 0,04		1,45	23,11	26,83	80.895.754	224	14,58	12,59	--	RJF	FAR
Renta Corp.	0,828	=	0,828	0,828	354	0,962 My	0,750 Mz	32.917	0,26	33,060 Fe07	0,508 Di12	--	No-21 A 0,04	Ab-22 C 0,07		--	3,50	3,50	32.888.511	27	--	--	--	REN	INM
Renta 4 Banco	10,500	-0,94	10,600	10,500	1.690	10,900 Jn	9,903 Mz	2.264	0,01	10,900 Jn24	2,480 Mz09	0,30	No-23 A 0,30	Ab-24 A 0,12		3,96	2,94	4,12	40.693.203	427	--	--	--	R4	CAR
Soltec Power Holdings	2,155	-0,46	2,185	2,115	64.896	3,376 En	2,080 Ab	266.149	0,75	14,840 En21	2,080 Ab24	--	-- --	-- --		--	-37,39	-37,39	91.386.717	197	--	--	--	SOL	ENE
Squirrel	1,620	=	1,625	1,620	9.040	2,040 Fe	1,320 En	20.831	0,06	115,100 Di07	1,310 No23	--	-- --	-- --		--	8,72	8,72	90.668.819	147	9,53	7,71	--	SQRL	PUB
Talgo	4,095	-0,36	4,135	4,085	89.964	4,780 Fe	3,980 Jl	145.576	0,30	7,975 My15	2,403 Oc22	--	Jn-17 A 0,07	Ab-22 U 0,08		--	-6,72	-6,72	123.860.214	507	14,63	10,66	1,74	TLGO	TRS
Técnicas Reunidas	12,250	-2,23	12,650	12,230	170.644	13,140 Jl	7,075 Mz	195.714	0,62	38,288 Aq15	5,353 Aq22	--	En-18 A 0,67	Jl-18 R 0,26		--	46,71	46,71	80.301.265	984	8,94	8,28	1,36	TRE	ING
Tubacex	3,170	=	3,200	3,160	87.527	3,513 En	2,929 My	194.310	0,39	10,896 Se87	0,825 Se01	0,06	Jn-23 C 0,06	Jl-24 A 0,12		3,73	-9,43	-6,05	128.978.782	409	7,04	5,87	1,40	TUB	MET
Tubos Reunidos	0,646	-0,31	0,662	0,645	393.484	0,870 En	0,569 Mz	960.770	1,41	4,851 Oc07	0,102 Mz20	--	Jn-14 A 0,02	Jn-15 A 0,01		--	0,16	0,16	174.680.888	113	3,08	2,69	1,24	TRG	MET
Urbas Gr.Financiero	0,004	=	0,004	0,003	240.648.255	0,005 En	0,003 Jl	85.432.490	1,39	3,400 En07	0,003 Di18	--	Fe-90 A	Jl-90 C		--	-18,60	-18,60	15.692.047.650	55	--	--	--	UBS	INM
Vidrala	103,200	1,18	104,400	102,400	27.027	113,200 Jn	88,562 En	25.893	0,23	113,200 Jn24	1,871 Di00	1,22	Jl-23 C 0,34	Fe-24 A 1,02		1,33	10,02	11,11	28.420.403	2.933	13,80	13,28	2,18	VID	CON
Viscofan	61,200	0,33	61,900	60,900	15.806	62,100 Jn	50,582 Fe	41.176	0,23	64,240 Mz23	2,331 Se01	0,54	Jn-23 C 0,54	Jn-24 C 0,60		0,98	14,18	18,30	46.500.000	2.846	17,84	15,94	2,75	VIS	ALI
Vocento	0,826	1,98	0,828	0,776	55.569	1,030 My	0,500 Fe	49.538	0,10	11,459 No07	0,500 Fe24	0,05	My-24 C 0,01	My-24 A 0,04		5,56	50,18	58,36	124.319.743	103	13,77	11,80	0,45	VOC	PUB

(*) Los datos del número de acciones y capitalización de Puig Brands B corresponden a la suma de la serie A y la serie B.

LATIBEX

05-07-2024

Valor	Última sesión Cierre	Dif. (%)	Máximo	Mínimo	Títulos	Anual Máximo	Mínimo	Negociación 12 meses Títulos	Rotación	Histórico Máximo	Mínimo	Dividendos Año ant.				Rentabilidad Por divi. 12 m. (%)	Reval. 2024 (%)	Total con div. 2024	Capital Número acciones	Capitalización (mill.)	Valoración PER Año act.	PER Año sig.	Valor contable	Sigla	Sector
Alfa Cl. I Serie A	0,580	=	0,585	0,585	4.125	0,765 En	0,525 Jn	1.300	0,00	14,005 Aq12	0,246 Ab20	--	Mz-19 A 0,00	Mz-22 U 0,04		--	-23,68	-23,68	5.120.500.000	2.970	--	--	--	XALFA	CAR
America Mov. B	0,805	-0,62	0,805	0,805	150	0,940 My	0,700 En	3.155	0,00	1,298 Jl05	0,292 Fe03	0,46	Jl-23 A 0,23	No-23 A 0,23		56,79	-3,59	-3,59	62.727.000.000	50.495	--	--	--	XXAMXB	TEL
B. Bradesco	2,100	=	2,100	2,100	2.100	3,140 En	2,040 Jl	3.285	0,00	32,751 Mz06	0,895 Se02	0,08	Di-23 A 0,02	En-24 A 0,02		1,81	-30,46	-29,83	5.333.350.358	11.200	--	--	--	XBBDC	BCO
Banco Bbva Argentina	3,860	=	2,800	2,800	18	**3,860 Jl**	1,620 Ab	898	0,00	11,010 En01	0,520 Mz09	--	My-18 A 0,06	No-22 A 1,79		--	95,94	95,94	612.659.638	2.365	--	--	--	XXBBAR	BCO
Banorte O	7,450	-1,97	7,650	7,650	160	10,300 Ab	6,750 Jn	150	0,00	10,300 Ab24	1,605 Jn09	--	Se-16 A 0,08	Se-17 A 0,15		--	-20,74	-20,74	2.018.347.548	15.037	--	--	--	XNOR	BCO
Bradespar Or.	3,220	1,26	3,120	3,120	500	4,400 En	2,980 Jn	1.523	0,01	11,029 En11	0,115 Se02	1,67	Di-23 A 0,59	Di-23 C 1,08		52,50	-22,97	-22,97	26.193.920	84	--	--	--	XBRPO	CAR
Bradespar Pr.	3,260	-0,61	3,220	3,220	50	4,800 En	3,080 Jn	797	0,00	11,066 En11	0,141 Se02	1,79	Di-23 C 1,18	Di-23 A 0,60		54,48	-31,51	-31,51	225.862.596	736	--	--	--	XBRPP	CAR
Braskem	3,100	-0,64	3,060	3,060	90	4,920 Mz	2,920 Jl	2.324	0,00	40,850 Fe05	1,490 Mz09	--	My-18 A 0,43	Di-21 A 7,54		--	-24,76	-24,76	345.060.392	1.070	--	--	--	XBRK	PET
Cemig Pref.	1,760	-1,68	1,800	1,780	2.059	2,440 Ab	1,680 Jl	3.270	0,00	43,690 Mz06	0,950 En16	--	Jn-17 A 0,06	Mz-24 A 0,18		9,81	-15,38	-6,94	1.465.523.064	2.579	--	--	--	XCMIG	ENE
Copel Pr.	1,630	0,62	1,580	1,570	234	1,970 Fe	1,540 Jl	658	0,00	2,033 En11	0,186 Fe03	--	Jn-17 A 0,29	Mz-22 A 0,11		--	-15,10	-15,10	1.282.975.430	2.091	--	--	--	XCOP	ENE
Elektra	53,500	-0,93	54,000	54,000	56	65,500 Ab	53,000 Jl	39	0,00	82,100 En12	5,640 Se05	--	Mz-15 A 0,14	My-17 A 0,16		--	-14,40	-14,40	235.249.560	12.586	--	--	--	XEKT	CON
Eletrobras	6,550	2,34	6,050	6,050	1.155	8,250 Fe	5,950 Jn	1.190	0,00	16,460 En10	1,035 Se15	--	My-13 A 0,12	Se-22 A 0,77		--	-16,56	-16,56	1.288.842.596	8.442	--	--	--	XELTO	ENE
Eletrobras B	7,200	2,13	6,900	6,900	2.800	9,300 En	6,600 Jn	686	0,00	14,170 En10	1,740 Aq15	--	My-13 A 0,49	My-14 A 0,46		--	-18,64	-18,64	279.941.394	2.016	--	--	--	XELTB	ENE
Gerdau Pref.	3,080	-1,91	3,160	3,160	1.200	4,380 En	2,920 Jn	1.469	0,00	15,639 Jn08	0,747 En16	--	No-21 A 0,38	Mz-22 A 0,20		--	-29,68	-29,68	1.146.031.245	3.530	--	--	--	XGGB	MET
Neoenergia Rg	3,140	-0,63	3,280	3,280	600	4,000 Fe	3,060 Jl	652	0,00	4,200 Jl23	2,460 Mz23	--	-- --	-- --		--	-16,49	-16,49	1.213.797.248	3.811	--	--	--	XNEO	ENR
Petrobas O.	6,935	=	7,020	6,850	13.100	8,530 Fe	6,620 Jn	16.093	0,00	24,450 My08	1,242 Oc02	--	Aq-22 C 0,43	Aq-22 A 2,94		--	-7,78	-7,78	7.442.454.142	51.613	--	--	--	XPBR	PET
Petrobas P.	6,510	0,15	6,510	6,460	11.294	8,375 Fe	6,300 Jn	9.715	0,00	20,480 My08	0,930 Fe16	--	Aq-22 C 0,43	Aq-22 A 2,94		--	-8,31	-8,31	5.602.042.788	36.469	--	--	--	XPBRA	PET
Tv Azteca	0,028	=	0,028	0,028	1	**0,028 Jl**	**0,028 Jl**	1	0,00	0,748 Jn07	0,011 No20	--	No-13 A 0,00	Jl-17 A 0,00		--	0,00	--	2.062.373.705	57	--	--	--	XTZA	PUB
Usiminas	1,340	-0,74	1,320	1,320	3	2,000 Fe	1,140 Jn	1.415	0,00	21,667 No07	0,695 En16	--	Jn-21 C 0,01	Di-21 A 0,18		--	-19,28	-19,28	705.260.684	945	--	--	--	XUSIO	MET
Usiminas Pref. Serie A	1,370	=	1,360	1,360	100	2,080 Mz	1,220 Jn	4.386	0,00	18,560 My08	0,189 Fe16	--	Mz-12 A 0,04	Di-21 A 0,19		--	-14,38	-14,38	547.752.163	750	--	--	--	XUSI	ENE
Vale Rio Or.	10,874	-0,15	10,972	10,522	625	14,314 En	10,610 Jn	11.100	0,00	28,180 My08	1,990 En16	1,83	Se-22 A 3,57	Mz-23 C 1,83		--	-21,43	-21,43	5.284.474.770	57.463	--	--	--	XVALO	MET
Volcan Cia. Minera B	0,050	=	0,050	0,050	4	0,095 My	0,047 Jn	12.040	0,00	4,546 My07	0,047 Jn24	--	En-15 A 0,00	Fe-17 A 0,03		--	-33,77	-33,77	2.443.157.621	122	--	--	--	XVOLB	MET

EVOLUCIÓN ÚLTIMAS OFERTAS PÚBLICAS DE VENTA

	Fecha	Precio minorista (en euros)	2023 Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	2024 Cotización (euros) Último	Máx.	Mín.	Divid.(1) (euros)	Rentab.(1) (%)	Rentab. Ibex
Realia	*06-06-07*	6,50	1,06	1,10	0,95	0,30	-78,09	0,97	1,07	0,96	0,30	-79,45	-26,16
Solaria	*19-06-07*	9,50	18,61	19,87	12,56	0,03	96,53	11,78	17,87	9,43	0,03	24,63	-26,51
Almirall	*20-06-07*	14,00	8,25	9,74	7,30	2,36	-20,32	9,32	9,95	7,76	2,50	-11,41	-26,68
Fluidra	*31-10-07*	6,50	18,56	21,07	13,61	2,30	228,93	19,44	23,97	18,03	2,75	247,08	-30,63
Renta 4	*14-11-07*	9,25	10,10	10,30	9,42	2,39	57,73	10,50	10,90	9,90	2,48	63,34	-30,27
Rovi	*05-12-07*	9,60	60,20	60,70	34,81	3,50	572,17	85,50	91,50	60,75	3,50	835,71	-30,24
CAM	*23-07-08*	5,84	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	1,34	1,34	1,34	0,20	-72,88	-7,64
Sanjosé	*20-07-09*	12,86	3,35	4,53	3,32	0,41	-70,09	4,36	4,92	3,38	0,53	-61,04	8,68
Amadeus	*29-04-10*	11,00	63,61	67,78	47,70	5,44	539,76	62,54	67,27	53,68	7,10	548,59	5,58
Aperam	*04-02-11*	28,25	32,47	35,82	24,13	9,76	57,06	26,24	31,87	23,86	10,79	36,52	1,56
DIA	*05-07-11*	3,50	0,01	0,02	0,01	0,94	-61,09	0,01	0,01	0,01	0,94	-61,07	6,71
LAR España	*05-03-14*	10,00	6,15	6,18	4,28	0,24	-28,32	6,89	7,69	6,12	0,84	-13,01	7,91
Edreams Odigeo	*08-04-14*	10,25	7,67	7,67	3,96	-	-25,17	6,63	7,54	6,04	-	-35,32	5,18
Applus Services	*09-05-14*	14,50	10,00	10,00	6,20	0,94	-23,07	12,80	13,08	10,05	0,94	-3,76	5,11
Merlin Properties	*30-06-14*	10,00	9,85	9,90	7,06	2,52	38,20	10,74	11,22	8,57	2,52	47,23	0,92
Logista	*14-07-14*	13,00	23,27	24,22	20,55	7,97	154,68	27,02	27,42	23,57	9,07	194,00	3,93
Aena	*11-02-15*	58,00	157,19	158,63	111,98	20,02	213,64	190,30	191,20	153,07	26,23	283,93	6,36
Naturhouse	*24-04-15*	4,80	1,53	1,84	1,42	1,43	-31,46	1,64	1,68	1,51	1,59	-27,03	-4,19
Cellnex Telecom	*07-05-15*	14,00	35,65	38,69	26,22	0,25	159,32	31,39	35,81	29,60	0,25	129,02	-1,40
Talgo	*07-05-15*	9,25	4,39	4,48	2,94	0,12	-50,92	4,10	4,78	3,98	0,12	-54,11	-1,40
Oryzon Genomics	*14-12-15*	3,39	1,89	2,88	1,89	-	-44,31	1,81	2,22	1,60	-	-46,49	16,92
Global Dominion	*27-04-16*	2,74	3,26	4,04	2,96	0,22	29,11	3,20	3,50	3,11	0,30	26,66	18,12
Prosegur Cash	*17-03-17*	2,00	0,53	0,75	0,49	0,28	-56,58	0,53	0,55	0,45	0,29	-56,11	7,59
Neinor Homes	*29-03-17*	16,46	10,07	10,34	7,95	-	-29,03	12,94	12,98	9,69	-	-8,39	6,33
Gestamp	*07-04-17*	5,60	3,34	4,30	3,20	0,43	-30,80	2,88	3,39	2,66	0,55	-36,45	4,70
Unicaja	*30-06-17*	1,10	0,85	1,15	0,85	0,12	-9,68	1,28	1,35	0,80	0,16	33,71	5,54
Aedas Home	*20-10-17*	31,65	16,20	16,41	9,62	4,63	-30,78	22,00	22,75	15,33	6,45	-5,34	7,83
Metrovacesa	*06-02-18*	16,50	7,79	8,28	5,59	-	-31,98	8,10	9,60	7,21	-	-27,91	12,37
Berkeley Energia	*18-07-18*	0,47	0,17	0,45	0,16	-	-62,81	0,22	0,26	0,16	-	-52,87	13,02
Arima	*23-10-18*	10,00	6,35	9,50	6,20

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

BOLSAS RESTO DEL MUNDO

05-07-2024

	Cierre	Difer. (%)	Rentab. anual (%)	Máx. anual (divisa)	Mín. anual (divisa)
ARGENTINA	**Pesos**				
Agrometal	60,20	1,01	14,45	69,80	44,50
Aluar	1.043,50	3,83	13,36	1.086,00	718,00
Banco Macro	7.195,00	-0,36	166,68	8.475,00	2.790,00
Bco. Francés	3.700,00	-5,97	108,45	4.810,00	1.775,50
Comercial del Plata	221,90	5,67	202,32	221,90	74,00
Cresud	1.136,50	-0,66	23,13	1.241,00	805,50
Edenor	1.086,00	0,60	15,29	1.330,75	790,00
Grupo Galicia	3.971,00	-0,73	136,86	4.449,50	1.688,00
Irsa	1.206,05	-0,65	40,81	1.406,00	781,00
Ledesma	1.208,50	0,29	61,13	1.400,00	718,00
Metrogas S.A.	1.034,50	0,15	34,35	1.320,00	658,00
Molinos Río Plata	4.120,00	-1,32	75,39	4.975,00	2.340,00
Pampa Energía	2.510,00	2,24	30,05	2.569,00	1.605,00
Transener	1.857,00	1,81	54,36	1.857,00	898,00
YPF S.A.	27.950,00	-0,18	67,37	29.248,00	16.500,10
BRASIL	**Reales**				
Banco Do Brasil	26,73	-0,45	-51,74	59,60	26,08
Bradesco	12,46	1,14	-27,09	16,88	12,23
Bradespar	19,12	-0,68	-25,49	25,44	17,83
C.E.De Minas Gerais	12,79	-0,16	-15,47	15,60	11,44
Eletrobras	37,94	-0,68	-10,58	44,46	34,49
Embraer	35,82	-4,51	59,98	39,97	21,07
Gerdau	18,00	-1,32	-24,24	23,57	16,85
Itau Unibanco	32,93	0,06	-3,06	35,68	31,03
Itausa	9,95	-0,50	-4,05	10,86	9,52
MRV Engenharia e Parti	6,98	1,31	-37,85	10,66	6,32
Petrobas	37,52	0,54	0,75	42,90	34,68
Sabesp	82,08	0,47	8,90	84,96	72,06
Siderurgica	13,02	-2,03	-33,77	19,58	11,90
TIM	15,72	-1,07	-12,33	18,95	15,53
CHILE	**Pesos**				
Banco de Chile	107,90	-0,81	4,26	114,40	98,60
Banco Itau	10.629,00	0,75	23,88	10.871,00	8.521,40
Cervecerias U.	5.225,00	-1,79	-6,86	6.130,00	5.225,00
Colbun	124,91	0,73	-10,78	136,99	117,00
Copec	7.250,00	1,42	13,10	7.811,00	5.910,00
Enel Chile	54,70	0,57	-4,02	59,93	51,62
Engie Energía	834,00	-0,83	-9,35	910,00	770,00
Entel	2.770,00	-0,29	-14,25	3.660,00	2.720,00
Falabella	3.039,00	-0,20	38,14	3.055,00	2.000,00
LAN Chile	12,41	-0,72	29,95	13,30	9,00
Masisa	19,19	1,00	7,81	20,50	16,69
Quinenco	3.284,90	2,02	14,66	3.500,00	2.889,50
Sonda	427,00	2,40	10,91	443,40	355,00
COLOMBIA	**Pesos**				
Banco de Bogota	26.100,00	-0,76	-4,95	33.480,00	26.000,00
Ecopetrol	2.295,00	0,66	-1,92	2.445,00	1.995,00
Grupo Argos	17.160,00	0,12	38,16	17.180,00	12.200,00
HONG KONG	**Dolares H.K.**				
Bank of East Asia	9,87	-2,08	2,39	10,84	8,75
Cathay Pacific Air	8,00	-0,50	-1,96	9,18	7,70
Cheung Kong Hld.	37,45	-1,19	-10,51	42,60	35,60
China Telecom	76,85	-1,22	18,60	78,30	63,80
Citic Pacific	7,29	-0,14	-6,54	8,71	6,78
CLP Holdings Ltd	63,15	-1,25	-2,02	67,35	59,70
CNOOC Ltd.	23,25	-0,64	78,85	23,50	12,98
Hang Lung Prop.	6,57	0,31	-39,61	10,84	6,55
Hang Seng Bank	100,00	-0,99	9,83	115,20	79,25
Henderson Land	21,10	-0,47	-12,27	27,25	20,30
Hong Kong & China Gas	6,02	0,17	0,67	6,53	5,47
Hong Kong Electr.	42,30	-0,70	-6,52	48,00	41,30
Hsbc Holdings	67,80	-1,53	7,62	70,35	57,95
Lenovo Group	11,06	-1,95	1,28	12,08	7,89
MTR Corporation	24,80	-1,00	-18,15	30,15	23,45
PCCW Ltd	3,89	0,26	-6,49	4,24	3,80
Shangai Industrial H	12,28	2,16	26,73	12,66	9,05
Sino Land Co Ltd	8,15	-0,24	-4,00	9,16	7,69
Television Broadc.	3,33	-1,77	5,38	4,00	2,86
Wharf Holdings	23,60	-1,05	-6,16	28,95	21,85
JOHANESBURGO	**Rands**				
Angloplat	65.488,00	2,81	-32,07	94.344,00	56.252,00
Aspen Pharmacare	23.103,00	-0,42	13,53	24.700,00	18.750,00
Bidvest	28.405,00	0,37	12,59	28.925,00	22.628,00
Harmony	17.630,00	2,05	47,42	18.535,00	10.457,00
MTN Group	8.334,00	-0,31	-27,84	11.530,00	7.812,00
Nedcor	25.513,00	-2,62	17,99	26.801,00	20.700,00
Richemont	283.500,00	-1,12	10,41	317.468,00	231.445,68
Sasol Limited	14.500,00	-2,17	-21,74	18.528,00	11.596,00
Telkom	2.290,00	-1,33	-23,00	3.120,00	2.260,00
WBHO	17.087,00	1,11	31,38	17.087,00	12.750,00
Woolworths Hldgs	6.318,00	-0,66	-12,49	7.199,00	5.365,00
MÉXICO	**Pesos**				
Alfa	11,00	-2,65	-19,06	14,20	10,26
América Móvil	15,75	-1,13	0,06	16,97	14,56
Arca Continental	177,00	0,14	-4,31	198,74	161,77
Cemex	11,15	0,45	-15,59	15,13	11,10
Cuervo	31,25	-2,50	-6,02	41,32	30,55
Fomento E. Mexicano	192,70	0,41	-12,99	243,51	187,46
GP Aeroportuario	277,81	-1,70	-6,73	326,99	237,81
Gruma	337,78	-0,51	8,70	350,38	287,03
Grupo Carso	127,87	-2,51	-32,42	186,51	125,81
Grupo Ind. Bimbo	63,00	-0,46	-26,62	88,34	63,00
Kimberly Clark	30,28	0,13	-20,42	39,89	30,24
Megacable	44,60	-3,02	17,83	56,33	37,76
Regional SAB	139,61	0,66	-14,03	168,82	126,37
Televisa	9,47	-2,37	-16,49	11,46	8,91
Vitro	9,40	-2,59	-62,25	22,74	8,65
NUEVA YORK	**Dolares**				
Dow Jones					
American Express	235,63	-0,03	25,78	243,08	179,79
Apple Computer	226,34	2,16	17,56	226,34	165,00
Boeing Co.	184,83	0,28	-29,09	251,76	164,33
Caterpillar	328,35	-0,68	11,05	379,30	278,63
Chevron Corp.	154,31	-1,53	3,45	166,33	141,56
Cisco Systems	46,65	-0,93	-7,66	52,33	45,52
Coca Cola	63,76	0,68	8,20	64,15	58,06
Disney	97,99	-0,63	8,53	122,82	89,29
Dow Inc.	52,23	-1,23	-4,76	59,99	52,23
Exxon	113,37	-1,21	13,39	122,20	96,65
Goldman Sachs	464,75	-0,68	20,47	470,41	376,91
Home Depot	334,58	0,28	-3,45	395,20	325,10
IBM	176,02	0,17	7,62	197,78	159,16
Intel Corp.	32,02	2,53	-36,28	49,55	29,85
Johnson & Johnson	146,48	0,54	-6,55	162,74	144,38
JP Morgan	204,79	-1,87	20,39	208,83	167,09
McDonalds	251,09	0,44	-15,32	300,44	247,79
Merck Co.	126,45	0,48	15,99	132,96	113,24
Microsoft Corp.	467,56	1,47	24,34	467,56	367,75
Nike Inc.	75,43	0,25	-30,52	107,18	75,24
Pfizer Inc.	28,05	1,26	-2,57	29,73	25,26
Procter & Gamble	165,21	0,84	12,74	168,56	147,42
Raytheon Tech	100,37	-0,37	19,29	108,44	85,02
Travelers Grp	201,87	-0,89	5,97	230,89	191,30
UnitedHealth	488,01	-0,38	-7,31	545,42	439,20
Verizon	41,27	0,36	9,47	42,84	37,90
Visa	270,36	0,51	3,84	290,37	257,98
Wal Mart Stores	70,04	2,64	-55,57	175,86	58,61
Walgreens Boots	11,26	1,44	-56,87	26,66	11,10
3M Company	101,32	-0,30	-7,32	110,00	90,54
Nasdaq					
Adobe Systems Inc.	578,34	1,44	-3,06	634,76	439,02
Adtran	5,19	1,37	-29,29	7,43	4,38
ADV Micro Devi	171,90	4,88	16,61	211,38	135,32
AirBnb Inc	152,50	-0,15	12,02	168,18	133,42
Akamai Technologies	90,47	0,15	-23,56	128,32	88,25
Alcoa	42,44	0,14	24,82	44,54	25,34
Alibaba	74,52	-1,39	-3,86	88,54	68,05
Alphabe Inc	190,60	2,57	36,44	190,60	131,40
Amazon.com Inc	200,00	1,22	31,63	200,00	144,57
American Airlines	11,04	-0,72	-19,65	15,68	11,04
American Electronic	87,86	0,34	8,18	92,67	75,94
Amer.Tel & Tel	18,77	0,48	11,86	19,11	16,09
Amgen	310,88	0,48	7,94	323,19	262,68
Applied Materials	242,59	-0,30	49,68	247,83	149,00
Atlassian	187,32	2,78	-21,25	257,43	153,18
Atrion	453,14	-0,29	19,63	495,99	308,30
Autodesk	247,87	0,64	1,80	266,68	199,93
Automatic Data	235,56	-0,57	1,11	255,87	232,51
Baidu	88,97	-1,21	-25,29	118,32	86,21
Bank of America	40,41	-1,20	20,02	40,93	31,73
Biogen Idec	225,65	0,46	-12,80	267,71	190,52
Broadcom Lim.	1.703,31	-1,50	52,59	1.828,87	1.049,01
C H Robinson	86,49	-1,17	0,12	89,50	67,89
Check Point Soft.	169,45	0,43	10,90	169,45	146,79
Cintas	711,72	1,29	18,10	714,93	577,26
Comcast	37,86	-0,50	-13,66	46,83	36,90
Costco	885,67	2,67	34,18	885,67	644,69
Dentsply Int.	24,56	-0,81	-30,99	37,39	24,44
Dollar Tree	106,68	0,69	-24,90	150,02	103,43
Dropbox	22,33	-1,33	-24,25	33,16	20,76
EBay Inc.	52,87	0,49	21,21	54,55	40,67
Enphase Energy Inc	97,14	-2,05	-26,49	136,39	95,77
Ericsson	6,22	0,48	-1,27	6,32	4,79
Fastenal Co.	63,16	0,75	-2,49	78,42	61,98
Fiserv	150,51	1,16	13,30	159,82	131,75
Flextronics Inc.	29,50	-1,99	-3,15	33,78	22,13
Frsh	0,94	1,08	6,82	1,00	0,86
Garmin	161,93	0,48	25,98	170,94	119,49
Gen Digital	24,64	-0,16	7,98	25,46	19,68
Gentex Corp	33,45	-0,95	2,42	37,10	31,36
Gilead Sciences	66,69	0,15	-17,68	87,03	63,15
Google Inc.	191,96	2,44	36,21	191,96	132,56
Gral.Electric	160,50	-1,53	25,75	180,12	124,06
Groupon	14,41	-5,45	12,23	18,98	9,51
Hancock Whitney	45,83	-1,78	-5,68	48,59	41,83
Heatlh Thpk	19,73	1,28	-0,35	20,84	16,18
Henry Schein	64,96	0,26	-14,20	80,57	64,09
Honeywell Intl.	212,24	-0,10	1,21	215,89	190,36
Intuit	668,75	1,34	6,99	670,27	562,97
Intuitive Surg	443,76	2,06	31,54	445,11	322,13
JD.com	26,76	-0,41	-7,37	35,27	21,44
JetBlue Airways Corp.	5,84	-2,01	5,23	7,51	4,69
KLA-Tencor	855,21	0,22	47,12	863,31	544,31
Lamar Advert.	118,53	-0,15	11,53	121,82	101,03
Mercury Interactive	29,17	0,21	-20,24	36,05	26,23
Meta Plataform	539,91	5,87	52,53	539,91	344,47
Microchip Tech.	92,14	-1,54	2,17	99,49	80,58
Micron Technology	131,60	-3,82	54,21	153,45	79,50
NetApp	129,09	-0,90	46,43	130,26	84,60
Netflix	690,65	1,19	41,85	690,65	468,50
News Corp.	27,48	-0,65	11,93	27,89	23,48
NVIDIA Corp.	125,83	-1,91	-74,59	1.224,40	118,11
Oracle	144,83	0,31	37,37	144,83	102,46
PACCAR Inc.	100,22	-1,75	2,63	124,46	93,59
Patterson Dental Co.	23,79	-0,46	-16,38	30,36	22,63
Patterson UTI Ener.	9,91	-2,17	-8,24	12,52	9,83
Paychex	117,54	0,09	-1,32	126,98	116,84
PayPal Holdings	59,76	0,20	-2,69	67,92	56,13
Qualcomm	205,75	0,95	42,26	227,09	136,17
Regeneron Pharma	1.034,23	0,99	17,75	1.071,19	883,20
Ross Stores	145,55	1,08	5,17	150,45	127,68
Ryanair ADR	118,63	0,66	-11,05	148,58	112,65
Sirius XM Holdings	3,71	5,10	-32,18	5,49	2,53
Spotify	316,85	0,65	68,62	326,68	187,94
Starbucks	76,05	-0,28	-20,79	97,30	72,50
Tesla Motors	251,52	2,08	1,22	251,52	142,05
Teva Pharmac.	16,40	-2,50	57,09	17,40	10,67
T-Mobile US	179,24	0,44	11,79	180,69	159,79
Twenty-First Century	34,54	-0,69	16,41	34,81	28,42
Verisign Inc.	176,80	0,77	-14,16	206,35	168,32
Verisk Analytics	274,45	0,43	14,90	274,45	217,96
Vertex Pharma	474,57	0,91	16,63	485,53	392,81
Viavi Solutions Inc.	7,06	-0,14	-29,89	10,99	6,66
Vodafone	8,98	1,58	3,22	9,83	8,06
Western Digital	77,17	-0,80	47,36	80,23	49,43
Workday Inc	229,13	1,59	-17,00	307,21	207,08
Zoom Video	58,26	-0,63	-18,98	70,91	56,21
Zscaler Inc	201,65	1,64	-8,99	254,93	156,65
Resto					
Abbott Laboratories	104,02	1,65	-5,50	120,96	100,73
AbbVie Rg	167,25	2,08	7,92	182,10	154,79
AES Corp.	17,71	-1,01	-8,00	21,77	14,88
Altria Group	46,10	0,33	14,28	46,83	39,73
Apache Corp	28,60	-2,82	-20,29	36,75	27,82
Bank of New York	59,88	-0,98	15,04	60,74	51,80
BHP Group Ltd	59,49	-0,08	-12,91	67,91	55,00
Black Rock Inc	790,60	0,19	-2,61	842,06	747,30
CIENA Corp.	46,77	-0,38	3,91	62,48	43,56
Cincinnati Fin.	115,70	-0,87	11,83	124,17	105,24
Citigroup Inc.	64,03	-0,67	24,48	64,74	51,11
Clear Channel	1,57	-0,63	-13,74	1,98	1,32
Colgate Palmolive	97,05	1,21	21,75	98,99	79,89
Eaton Corp.	317,37	-0,33	31,79	340,89	233,10
Expedia	123,61	-0,52	-18,57	159,47	109,48
Federal Express	294,00	0,10	16,22	299,84	236,39
Ferrovial	40,62	1,10	-	41,52	37,50
First Solar	222,12	-3,89	28,93	300,71	139,80
Ford Motor	12,84	-0,23	5,33	13,65	10,99
Gap Inc	23,27	-2,55	11,29	29,03	18,53
Goodyear	10,86	-1,90	-24,16	14,70	10,86
Gral. Dynamics	281,68	-1,12	8,48	300,23	249,37
Harley Dadvidson	31,88	-1,70	-13,46	43,94	31,88
Hewlett Packard Co.	34,63	-0,63	15,09	38,36	27,62
Hewlett Packard Int	20,55	-0,58	21,02	21,84	14,86
Intercontinental	140,79	-0,26	9,62	141,16	124,81
Kellogg Co.	56,38	-0,51	0,84	62,56	52,94
Levis	19,13	0,47	15,66	24,17	15,24
Lockheed Martin	462,16	-0,83	1,97	471,51	418,19
Marsh & McLen.	213,92	0,48	12,90	215,75	190,17
Marvell Tech	72,08	-0,17	19,52	85,09	56,76
Mattel	16,17	-1,28	-14,40	20,27	16,17
Mondelez	66,98	0,96	-7,52	76,87	65,24
Moodys	432,26	1,47	10,68	432,26	366,48
Occidental	61,79	-0,85	3,48	69,26	55,97
Pan Amer.Silver Corp	21,50	2,77	31,66	22,64	12,21
Pepsico	164,39	1,10	-3,21	183,11	162,04
S&P Global	453,27	0,85	2,89	459,72	408,56
Stanly Black& Decker	79,58	-0,38	-18,88	98,20	77,75
Technip FMC	25,99	-1,07	29,05	26,95	18,51
Texas Instruments	198,79	-0,08	16,62	202,54	156,85
Union Pacific	225,17	-0,18	-8,33	256,91	221,38
Unisys Corp.	4,26	-1,84	-24,20	8,05	4,01
Wells Fargo & Co	59,62	-1,71	21,13	62,34	46,44
Wynn Resorts	86,83	-0,52	-4,70	107,46	86,33
Xerox	11,31	-2,58	-38,30	19,61	11,31
PERU	**Soles**				
Alicorp	6,58	3,62	4,44	6,95	5,24
Banco BBVA Peru	1,38	2,22	-13,75	1,75	1,31
Buenaventura	16,94	-0,35	11,59	19,00	14,28
Creditcorp	162,80	1,75	8,90	178,50	145,01
Unacem	1,60	=	5,26	1,90	1,35
SIDNEY	**Dolares Aus.**				
AGL Energy	10,56	-0,38	11,39	10,83	7,84
ANZ Group	28,65	0,49	10,53	29,81	25,54
ASX	60,90	-0,77	-3,43	68,05	56,45
Broken Proprie	44,39	-0,85	-11,94	50,72	41,95
Commonwealth Bk	127,10	-0,59	13,69	128,63	111,49
Macquarie Bank	204,50	-0,24	11,37	205,00	178,37
Nat.Aust.Bank	35,33	-1,23	15,08	36,69	30,46
Santos	7,99	-0,13	5,13	8,00	6,99
Westpac BKG	27,20	-0,55	18,78	27,89	22,64
TOKIO	**Yenes**				
Aeon Co Ltd	3.479,00	-0,23	10,41	3.675,00	3.175,00
Asahi Chem.Ind.	1.008,50	-0,74	-2,94	1.143,00	977,60
Asahi Glass	5.223,00	-1,17	-0,25	5.912,00	5.204,00
Awa Bank	2.700,00	-2,70	14,50	2.948,00	2.340,00
Canon Inc.	4.373,00	-1,86	20,80	4.673,00	3.628,00
Dai Nippon Print	5.406,00	-2,33	29,55	5.535,00	4.161,00
Daiwa House Ind.	4.111,00	-0,89	-3,77	4.614,00	3.955,00
Daiwa Secs.	1.277,00	-0,23	34,55	1.321,50	947,20
Fanuc	4.515,00	0,87	8,87	4.703,00	3.903,00
Fuji Photo Film	3.861,00	-1,00	-54,43	10.430,00	3.281,00
Fujitsu General	2.079,00	-0,50	-10,31	2.362,00	1.771,00
Fujitsu Ltd.	2.632,50	-0,64	-87,63	26.040,00	2.250,50
Haseko Corp.	1.775,50	-1,09	-3,08	1.982,00	1.710,50
Hitachi	3.709,00	-0,43	-63,53	17.620,00	3.601,00
Honda Motor	1.733,00	-3,24	18,21	1.921,50	1.450,00
JX Holdings	842,10	-0,85	50,27	856,50	562,60
Kajima Corp.	2.814,50	-2,31	19,44	3.185,00	2.327,00
Keisei Electric R.	5.232,00	2,83	-21,49	7.580,00	5.088,00
Kirin Brewery	2.084,00	-0,67	0,87	2.300,50	2.045,50
Komatsu	4.972,00	-0,30	34,82	4.987,00	3.684,00
Konica Minolta	467,60	-1,23	13,28	547,00	404,20
Matsushita Elec. Ind.	1.328,00	0,26	-4,91	1.488,50	1.259,00
Mazda Motor	1.549,00	-2,30	1,67	1.952,00	1.441,00
Mitsubishi Elec.	2.717,50	1,61	35,94	2.856,00	2.006,50
Mitsubishi Hvy.	2.036,00	0,74	-75,29	13.860,00	1.242,00
Murata M.	3.581,00	-0,61	19,65	3.603,00	2.677,00
Naigai	261,00	-0,38	-1,88	275,00	251,00
Nec Corporation	14.080,00	-0,35	68,62	14.130,00	8.326,00
Nippon Yusen Kk.	4.923,00	-3,36	12,63	5.198,00	3.961,00
Nip.Steel Corp.	3.463,00	-1,37	7,21	3.785,00	3.240,00
Nissan Cop.	562,00	-2,68	1,41	642,50	519,80
Nomura Holdings	959,00	-0,72	50,38	989,00	637,90
NSK Ltd.	808,50	-1,05	5,96	895,50	739,80
Oki Electric	1.061,00	-1,58	16,47	1.194,00	910,00
Olympus	2.608,50	-0,25	27,84	2.692,50	2.022,50
Osaka Gas Co. Ltd.	3.376,00	-1,80	14,63	3.607,00	2.911,00
Rakuten Group	898,30	1,40	43,04	905,20	584,00
Ricoh Co.Ltd.	1.460,50	-2,34	34,86	1.495,50	1.092,00
Sato Shoji	1.694,00	-1,22	16,27	1.844,00	1.454,00
Sharp Corp.	954,20	0,14	-5,10	1.092,00	788,70
Sofbank Group	11.225,00	0,31	78,37	11.225,00	6.050,00
Sony Corp.	13.985,00	0,50	4,29	14.800,00	11.710,00
Sumitomo Forestry	5.327,00	3,52	26,74	6.003,00	4.041,00
Sumitomo M&F	5.221,00	-1,19	22,96	5.488,00	3.904,00
Suzuki Motor	1.797,00	-0,88	-70,21	7.235,00	1.711,50
Taikisha	5.230,00	-2,79	28,03	5.420,00	4.075,00
Takeda Ch.Inds.	4.243,00	0,02	4,66	4.482,00	4.023,00
Tanseisha	1.006,00	-2,71	15,23	1.034,00	775,00
Tokyo El.Pwr.	841,10	-2,02	13,89	1.107,50	736,70
Toyota Motor Corp.	3.319,00	-2,12	28,12	3.872,00	2.556,00
Yamaha Corp.	3.665,00	-0,60	12,53	3.786,00	3.085,00
Yamazaki Baking	3.213,00	-0,96	-0,09	4.076,00	3.173,00
TORONTO	**Dolares Can.**				
Barrick Gold Corp.	23,78	0,38	-0,67	24,67	19,04
BCE Inc	43,09	0,14	-17,40	56,02	42,83
BK Nova Scotia	61,60	-0,74	-4,50	70,07	61,15
BK Of Montreal	114,14	-1,67	-12,94	133,53	114,05
Canadian Nat	160,77	-1,19	-3,47	179,65	160,01
Cascades	9,03	-1,63	-29,07	14,94	8,96
CDN Natural Res.	49,05	-1,55	-43,50	112,61	46,25
Eastern Platinum	0,20	=	5,26	0,29	0,10
Imperial Oil	93,59	-2,86	23,99	100,99	74,24
Manulife Finac.	36,33	-1,09	24,08	36,73	28,34
Nat.BK.Of Can.	109,85	-0,98	8,76	118,17	98,10
Royal BK Canada	148,21	-0,90	10,60	149,56	128,54
Sherritt Inc.	0,26	-3,70	-13,33	0,36	0,26
Suncor Energy	51,48	-3,61	21,27	56,03	42,19
Tamarack Valley Energy	3,74	-2,60	21,82	4,20	2,92
Toronto Dominion	75,24	-0,83	-12,12	86,89	73,88
VENEZUELA FESTIVO	**Bolívares**				
Banco del Caribe	-	-	-	50,00	22,00
Bco. Provincial	-	-	-	23,00	3,65
Bco. Venezuela	-	-	-	15,50	7,00
Bolsa de Valores Caracas	-	-	-	8,50	5,15
Dominguez & Cia.	-	-	-	18,00	13,50
Envases Vzlano.	-	-	-	20,50	13,80
Fondo Valores	-	-	-	14,39	6,35
Grupo Zuliano	-	-	-	31,50	19,21
Mercantil	-	-	-	95,00	40,00

DIVISAS Y TIPOS DE INTERÉS

05-07-2024

TIPOS DE CAMBIO CRUZADOS

	Euro	Dólar	100 Yenes	Libra	Franco suizo	Dólar canadiense	Corona sueca	Corona danesa	Corona noruega	Dólar neozelandés	Dólar australiano
Euro		0,92404	0,5751	1,1800	1,0286	0,6792	0,0881	0,1341	0,0876	0,5655	0,6223
Dólar	1,0822		0,6224	1,2770	1,1131	0,7350	0,0954	0,1451	0,0947	0,6120	0,6734
Yen	173,87	160,67		205,166	178,84	118,09	15,32	23,31	15,2224	98,3316	108,1994
Libra esterlina	0,8475	0,7831	0,4874		0,8717	0,5756	0,0747	0,1136	0,0742	0,4793	0,5274
Franco suizo	0,9722	0,8984	0,56	1,1472		0,6603	0,0857	0,1303	0,0851	0,5498	0,6050
Dólar Canadá	1,4724	1,3606	0,8468	1,7374	1,5145		0,1298	0,1974	0,1289	0,8327	0,9162
Cor. sueca	11,3461	10,4845	6,5256	13,3884	11,6707	7,7061		1,5211	0,9934	6,4168	7,0607
Cor. danesa	7,4593	6,8928	4,2902	8,8019	7,6727	5,0663	0,6574		0,6531	4,2186	4,6419
Cor. noruega	11,4220	10,5544	6,5693	13,4779	11,7487	7,7577	1,0067	1,5312		6,4597	7,1079
Dólar neozelandés	1,7682	1,6340	1,0170	2,0865	1,8188	1,2009	0,1558	0,2370	0,1548		1,1004
Dólar australiano	1,6069	1,4850	0,9242	1,8962	1,6529	1,0914	0,1416	0,2154	0,1407	0,9088	

Datos de Madrid. 17:00 h., facilitados por InterMoney.

SUBASTAS DEL TESORO ESPAÑOL

	Fecha	TIR media %	TIR marginal %	Importe adjudicado	Importe solicitado	Próxima subasta
Letras 3 Meses	Jun-24	3,37	3,40	496,08	1.895,95	-
Letras 6 Meses	Jul-24	3,41	3,46	1.324,00	2.630,96	-
Letras 9 Meses	Jun-24	3,49	3,50	1.462,25	3

FONDOS DE INVERSIÓN

LOS MÁS RENTABLES

RF CP EUR

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
AGI Global Floating RN AT	Allianz Global Invest	2,84
Wam Duración 0-3 A	Welcome Asset Mgmt.	2,74
AM Enhncd Ultra ST Bd SRI	Amundi Iberia	2,58
Wam Duración 0-3 B	Welcome Asset Mgmt.	2,55
DWS Inv ESG Float Rate No	DWS International Esp	2,52
DWS Float Rate Notes LC	DWS International Esp	2,50
DWS Eur Ultra Short FI	DWS International Esp	2,45
Trea Cajamar Ahorro	Trea Asset Mgmt.	2,45
Sécurité	Carmignac Gestion Lux	2,35
Mediolanum Activo E-A	Mediolanum Gestión	2,34

RF LP ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
R4 Multigestión QCS	Renta 4	4,81
GVC Gaesco RF Horiz. 2028	GVC Gaesco Gestión	3,27
FB A EUR Acc	Carmignac Gestion Lux	3,17
Bestinver Renta	Bestinver	3,06
Polar Renta Fija L	Mutuactivos	2,47
Mediolanum Renta E	Mediolanum Gestión	2,38
Trea Renta Fija	Trea Asset Mgmt.	2,37
Mediolanum Renta L	Mediolanum Gestión	2,22
Mediolanum Renta S	Mediolanum Gestión	2,14
Ibercaja Renta Fija 2027	Ibercaja	1,82

MIX F EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cobas Renta	Cobas Asset Mngt	6,74
Fondibas	Andbank Wealth	5,15
Cartesio X	Cartesio Inversiones	4,30
Cartesio Funds Income R	Cartesio Inversiones	4,24
Unifond Patrimonio CI C	Unigest SGIIC	3,77
Bestinver Patrimonio	Bestinver	3,62
Unifond Patrimonio CI A	Unigest SGIIC	3,48
Fondonorte	GesNorte	3,33
BB Financ Inc Strat SB	Mediolanum	2,89
Gesconsult RF Flexible	Gesconsult	2,83

MIX V EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Kalahari	Abante Asesores	9,41
Bestinver Mixto	Bestinver	8,58
Dux Mixto Variable	DUX Inversiones	7,99
Welzia Coyuntura	Welzia Management	7,73
Gesconsult León VMF B	Gesconsult	7,26
Gesconsult León VMF A	Gesconsult	7,01
GVCG Crossover FQ 75 RVME	GVC Gaesco Gestión	6,30
Momento Europa	Gesconsult	5,49
CI Renta I	C. Ingenieros	5,24
AXA Optimal Income	Axa Investment	5,06

ACCIONES ZONA EURO

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Sant Índice Euro Clase I	Santander Asset Mg.	14,05
JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	13,60
Sant. Índice Euro B	Santander Asset Mg.	13,54
Dux R. Variable Euro	DUX Inversiones	13,51
CBK Bolsa Índ. Euro Est.	CaixaBank AM	13,46
JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	JPMorgan Asset M.	13,28
ING D FN Eurostoxx50	Amundi Iberia	12,48
GCO Eurobolsa	GCO Gestión de Activo	12,26
Accion Eurostoxx50 ETF	BBVA	11,88
BBVA Bolsa Índice Euro	BBVA	11,70

RF LP INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
AGI Credit Opps Plus	Allianz Global Invest	5,54
JPM Inc.Opp.A(P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	5,14
JPM Inc.Opp.D(P)-Acc USD	JPMorgan Asset M.	5,01
Mir. - Gl.Strat Bd A USD	Mirabaud Asset Mgment	4,24
Arquia Banca RF Flex A	Arquia Banca	3,25
AGI Credit Opps AT	Allianz Global Invest	3,15
Getino Renta Fija	Creand Wealth Mngmt.	3,12
JPM GrSocSustBnd A Ac UsH	JPMorgan Asset M.	2,59
JPM GI Bd Opp S A acc Usd	JPMorgan Asset M.	2,47
Rural RF Internacional	Gescooperativo	2,46

ACCIONES ESPAÑA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cobas Iberia (A)	Cobas Asset Mngt	19,59
Okavango Delta I	Abante Asesores	17,24
Okavango Delta A	Abante Asesores	17,14
Cobas Iberia (B)	Cobas Asset Mngt	16,40
CBK Bolsa España 150	CaixaBank AM	16,32
Cobas Iberia (C)	Cobas Asset Mngt	16,24
Cobas Iberia (D)	Cobas Asset Mngt	16,10
AGF-Spanish Opp.-C	Abante Asesores	15,72
AGF-Spanish Opp.-A	Abante Asesores	15,72
AGF-Spanish Opp.-B	Abante Asesores	15,32

ACCIONES EUROPA

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
Cobas Selección (A)	Cobas Asset Mngt	20,68
Cobas Selection Lux Eur	Cobas Asset Mngt	18,80
Cobas Selección (B)	Cobas Asset Mngt	18,80
Cobas Selección (C)	Cobas Asset Mngt	18,63
Cobas Selección (D)	Cobas Asset Mngt	18,49
JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	JPMorgan Asset M.	16,85
JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	JPMorgan Asset M.	16,49
Miralta Narval Europa A	Miralta Asset Mgmt.	15,93
JPM Euro Str G A-AccEUR	JPMorgan Asset M.	14,86
JPM Euro Str G D-AccEUR	JPMorgan Asset M.	14,44

ACCIONES INTERNACIONAL

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	26,94
Cinvest A&A Internacional	Creand Wealth Mngmt.	26,89
MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	MFS Meridian F.	26,89
Aurum Renta Variable	Santander Asset Mg.	25,09
Rural RV Intrnacional Car	Gescooperativo	24,86
JPM Gb Growth Fund USD A	JPMorgan Asset M.	24,05
Rural RV Internaciona Est	Gescooperativo	23,72
JPM Gb Growth Fund EUR D	JPMorgan Asset M.	23,45
Arquia B. Líderes Del Fut	Arquia Banca	23,15
MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	MFS Meridian F.	23,08

ACCIONES EEUU

Nombre del fondo	Gestora	Rentabilidad anual (%)
MFS Merid Fd US Gr Fd A1	MFS Meridian F.	28,59
JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	JPMorgan Asset M.	27,35
MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	MFS Meridian F.	24,64
JPM US Grwt Gr A-Acc(Hdg)	JPMorgan Asset M.	23,62
JPM US Grwt D-Acc (Hdg)	JPMorgan Asset M.	23,09
GCO Bolsa USA	GCO Gestión de Activo	22,96
Sabadell EEUU Bolsa-Cart.	Sabadell Asset Mgmt	22,54
Sabadell EEUU Bolsa-Prem	Sabadell Asset Mgmt	22,38
Sabadell EEUU Bolsa-Plus	Sabadell Asset Mgmt	22,04
Sabadell EEUU Bolsa-Empr.	Sabadell Asset Mgmt	22,04

FONDOS DE INVERSIÓN

ABANCA Gestion de Activos SGIIC

Serrano 45 3ª Planta 28001 Madrid. Tfno. 91 578 57 65. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Abanca Fondepósito	F	12,12	1,55	53/140
1)Abanca G. Agresivo*	V	15,29	10,70	99/263
1)Abanca G. Conservador*	I	10,15	1,26	8/10
1)Abanca G. Decidido*	I	13,16	6,47	3/5
1)Abanca G. Moderado*	I	11,22	2,85	7/23
1)Abanca Rendimiento*	F	103,67	1,72	13/89
1)Abanca R.Fija Patrimonio*	D	12,22	1,28	71/74
1)Abanca RF Gobiernos*	F	8,90	-1,55	73/76
1)Abanca RF Trans Clim 360*	F	8,86	-0,22	68/76
1)Abanca R. Fija Flexible*	F	11,81	0,13	133/140
1)Abanca R. Fija Mixta*	M	11,17	2,19	67/137
1)Abanca Rentas Crec. 2026	F	9,85	-0,09	43/89
1)Abanca Rentas Crec. 2027	F	9,62	-0,32	47/89
1)Abanca RV Dividendo*	V	11,09	-	
1)Abanca R. Variable Europa*	V	6,26	8,78	45/119
1)Abanca R. Variable Mixta*	R	777,89	4,66	15/24
1)Abanca RV ESG 360*	V	13,72	15,65	43/263
1)Bankoa-Ahorro Fondo*	D	112,32	0,87	72/74
1)Bankoa Selecc Estrat 50*	R	122,23	5,95	82/192
1)Imantia Fondepósito Inst	D	12,63	1,67	52/74
1)Imantia Futuro*	V	28,03	8,11	158/263
1)Imantia R Fija Flexible*	F	1.787,40	0,29	129/140
1)Imantia RF Flexible Insti*	F	1.792,32	0,00	134/140

Abante Asesores Gestión

Plaza de la Independencia 6 28001 Madrid. Mariví Herrera. Tfno. 917815750. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Abante Asesores Global*	X	19,85	5,62	63/177
1)Abante Bolsa*	V	23,51	9,61	130/263
1)Abante Cartera Renta Fija	F	10,03	0,87	29/89
1)Abante Índice Bolsa A*	V	15,95	10,64	102/263
1)Abante Índice Bolsa L*	V	16,50	10,87	96/263
1)Abante Índice Selec. A*	R	12,49	6,03	80/192
1)Abante Índice Selec. L*	R	12,88	6,17	76/192
1)Abante Life Sciences A*	V	10,54	13,14	2/41
1)Abante Life Sciences C*	V	8,92	13,15	1/41
1)Abante Moderado A*	I	15,75	3,80	9/14
1)Abante Patrimonio Global*	X	20,36	6,27	53/177
1)Abante Renta*	M	12,24	1,61	93/137
1)Abante R. F. Corto Plazo	D	12,56	1,95	22/74
1)Abante Quant Value SM	V	12,73	9,81	1/7
1)Abante Sect. Inmobiliario	V	18,24	9,19	1/8
1)Abante Selección*	R	16,85	5,04	111/192
1)Abante Valor*	M	13,49	2,57	44/137
1)AGF-Abante Pangea-A*	X	8,25	-	
1)AGF-Abante Pangea-B*	X	7,70	-1,26	166/177
1)AGF-Abante Pangea-C*	X	8,17	-	
1)AGF-European Quality-A*	V	20,07	10,35	26/119
1)AGF-European Quality-B*	V	19,63	10,01	29/119
1)AGF-Europ. Quality-C*	V	15,18	10,35	27/119
1)AGF - Equity Manager A *	I	12,07	7,25	2/23
1)AGF - Equity Manager B *	I	10,97	6,68	3/23
1)AGF - Equity Manager C *	I	12,69	7,26	1/23
1)AGF-Global Selection*	R	13,94	5,17	109/192
1)AGF-Spanish Opp.-A*	V	15,92	15,72	9/77
1)AGF-Spanish Opp.-B*	V	14,91	15,32	10/77
1)AGF-Spanish Opp.-C*	V	9,73	15,72	8/77
1)Kalahari	R	15,00	9,41	1/24
1)Okavango Delta A	V	17,28	17,14	3/77
1)Okavango Delta I	V	19,52	17,24	2/77
1)Rural Selección Decidida*	V	13,56	7,49	179/263
1)Rural Selección Equilib.*	R	121,80	4,56	121/192
1)Tabor*	M	10,31	1,71	89/137

Alken Asset Managent

61 Conduit Street, London W1S 2GB Londres, UK. Isabel Ortega / Jaime Mesia . Tfno. +44207 440 1951. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)ALKEN Abs Rtn Europ A	I	144,46	5,48	4/35
1)ALKEN Abs Rtn Europ I	I	165,62	5,73	3/35
1)ALKEN European Opps A	V	275,56	8,93	42/119
1)ALKEN European Opps R	V	346,05	9,17	37/119
1)ALKEN Sm Cap Europ R	V	341,30	9,54	4/20

Allianz Global Investors GmbH

Serrano 49 2ª planta 28006 Madrid. María Castellanos. Tfno. 910477400. Web. www.allilanzglobalinvestors.es. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AGI Adv FI Euro AT	F	94,46	-0,37	48/89
1)AGI AdvFI SD AT	F	100,04	0,78	108/140
1)AGI Artificial Intell ATH*	V	230,88	8,17	28/35
1)AGI Best Styles Glb E ATH	V	202,57	16,70	30/263
1)AGI Capital Plus AT	M	114,47	1,12	29/36
1)AGI Clean Planet AT*	V	138,12	6,90	15/26
1)AGI Climate Transition AT	V	148,87	9,19	6/26
1)AGI Credit Opportun AT	F	104,51	3,15	6/94
1)AGI Credit Opps Plus	F	108,80	5,54	1/94
1)AGI Cyber Security AT*	V	117,11	10,27	26/35
1)AGI Dynamic MA Str 15 AT*	M	111,39	2,53	47/137
1)AGI Dynamic MA Str 50 AT*	R	155,14	8,13	31/192
1)AGI Dynamic MA Str 75 AT*	R	169,65	12,40	3/192
1)AGI E Oblig CT ISR RC	F	1.034,39	2,00	24/140
1)AGI Enhanced ST Eur AT	D	110,22	1,59	61/74
1)AGI Euro Credit SRI AT	F	104,05	1,58	32/76
1)AGI Emerg Markets SD ATH*	V	100,98	2,57	52/58
1)AGI Euroland Eq Grw AT	V	283,73	4,42	47/49
1)AGI Euro Inflation LB AT	F	105,61	-2,73	14/14
1)AGI Europe Eq Grw AT	V	404,34	8,53	53/119
1)AGI Europe Eq Grw S AT	V	244,84	7,77	71/119
1)AGI European Eq Div AT	V	338,01	8,17	65/119
1)AGI Floating Rate Note AT	F	103,68	1,98	25/140
1)AGI Food Security AT*	V	85,92	2,81	2/5
1)AGI German Equity AT	V	216,18	6,62	1/6
1)AGI Global Eq Insights AT*	V	193,68	7,53	176/263
1)AGI Global Floating RN AT*	F	103,91	2,84	1/140
1)AGI Green Bond AT	F	87,76	-1,36	67/94
1)AGI Gb Sustainability AT	V	154,34	9,38	133/263
1)AGI Global Water ATH*	V	144,36	4,42	21/26
1)AGI Global Eq Growth ATH	V	109,06	5,89	206/263
1)AGI Gb Metals & Mining AT	V	73,50	7,61	2/2
1)AGI Income & Growth ATH*	R	155,03	4,66	1/1
1)AGI Japan Equity ATH	V	216,15	23,50	6/22
1)AGI Multi Asset LS ATH*	I	112,02	3,19	6/13
1)AGI Oriental Inc AT	V	401,17	11,61	9/11
1)AGI Pet & Aninal Well ATH*	V	125,80	-1,44	254/263
1)AGI Positive Change AT*	V	106,71	9,36	135/263
1)AGI Securicash SRI	D	1.050,15	2,03	10/74
1)AGI Smart Energy ATH*	V	124,27	-2,81	3/6
1)AGI Strategy 15 CT	M	154,67	1,37	103/137
1)AGI Strategy 50 CT	R	234,97	8,00	32/192
1)AGI Strategy 75 CT	R	315,19	13,16	2/192
1)AGI Thematica AT*	V	160,70	4,89	227/263
1)AGI US Investment GC ATH*	F	101,55	-0,74	71/76
1)AGI US Short Durat HI ATH*	F	117,15	1,68	15/30
1)AGI Valeurs Durables RC	V	1.029,46	10,84	16/49
1)AGI Volatility Strat PT2	O	1.064,81	2,57	3/5
2)AGI China A AT USD	V	9,28	1,32	9/14
2)AGI US Large Cap V AT USD*	V	11,26	8,76	74/87

Amundi Iberia

Pº de la Castellana, 1 28046 Madrid. Tfno. 914327200. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AF Absol Ret MultiStrat	I	60,58	3,10	10/35
1)AF Cash EUR*	D	102,52	1,88	29/74
1)AF Emerg Mkt Bond	F	51,47	2,51	9/30
1)AF Euro Agg Bond	F	124,92	-0,97	62/89
1)AF Euroland Equity	V	12,09	7,95	32/49
1)AF Europe Eq Conservat	V	201,56	5,38	89/119
1)AF European Eq Value	V	165,29	7,73	72/119
1)AF Global Agg Bond	F	104,46	0,31	34/94
1)AF Global Ecology ESG	V	439,42	14,23	2/26
1)AF MultiAsset Conservat	M	104,38	0,80	120/137
1)AF MultiAsst Sustain Fut	R	104,06	2,21	172/192
1)AF Pio US Eq Fundmt Grwth*	V	567,67	18,82	22/87
1)AF Pioneer US Bond	F	44,81	-1,15	13/16
1)AF US Pioneer Fund*	V	189,92	18,23	29/87
1)AF Volatility Euro*	O	110,33	-3,63	4/5
1)AM Enhncd Ultra ST Bd SRI*	F	113.394,64	2,58	3/140
1)AM Indx MSCI Emg Mkts*	V	130,03	6,39	41/58
1)AM Indx MSCI EMU*	V	246,35	7,60	38/49
1)AM Indx MSCI Europe*	V	283,12	9,23	36/119
1)AM Indx MSCI Nrth-Amer*	V	532,81	13,90	56/87
1)AM Indx MSCI World*	V	321,15	15,60	44/263
1)AM Indx S&P500*	V	341,73	16,75	37/87
1)AM RI Impact Green Bd*	F	90,90	-1,29	63/94
1)Amundi Corto Plazo*	D	12.802,76	1,90	25/74
1)Amundi Estrategia Glob*	M	1.051,81	2,22	64/137
1)Amundi Rend Plus*	X	126,74	0,30	160/177
1)Best Manager Conserv*	M	650,23	1,53	27/36
1)Best Manager Seletion*	X	861,48	6,58	49/177
1)CPR Inv Climate Action*	V	176,11	15,39	1/26
1)CPR Inv Education*	V	112,28	3,21	243/263
1)CPR Inv Food for Gen*	V	125,68	1,94	3/5
1)CPR Inv Glb Disrupt Opp*	V	1.992,27	17,58	23/263
1)CPR Silver Age*	V	2.664,24	5,12	93/119
1)First Eagle Am Int AHE*	X	194,28	5,78	58/177
1)ING Cart.Naranja 0/100*	F	10,28	0,85	102/140
1)ING Cart.Naranja10-90*	M	9,70	0,06	126/137
1)ING Cart.Naranja20-80*	M	10,26	0,88	118/137
1)ING Cart.Naranja30-70*	M	10,85	2,06	74/137
1)ING Cart.Naranja40-60*	R	11,18	3,27	154/192
1)ING Cart.Naranja50-50*	R	11,80	4,37	129/192
1)ING Cart.Naranja75-25*	R	13,51	8,40	26/192
1)ING Cart.Naranja90*	V	15,54	11,35	89/263
1)ING D FN Eurostoxx50	V	22,38	12,48	7/49
1)ING DIR FN Conservad	I	12,20	1,03	9/10
1)ING DIR FN Dinámico	I	16,45	3,90	8/14
1)ING DIR FN Ibex35	V	21,76	12,35	23/77
1)ING DIR FN Moderado	I	13,72	1,83	15/23
1)ING DIR FN S&P500	V	33,93	18,54	24/87
2)First Eagle Am Int. AU*	X	9.344,53	9,19	19/177

Andbank Asset Management

4, Rue Jean Monnet L-2180Luxemburgo. Severino Pons. Tfno. +352 26 19 39 938. Fecha v.l.: 03/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Merchbanc Merchfondo	V	79,36	-6,94	258/263
1)Merchbanc RF Flexible	F	107,96	2,23	11/94
1)Merchbanc Universal	R	105,04	6,45	69/192
1)SIH Balanced A	R	133,66	3,40	151/192
1)SIH Balanced B	R	130,51	3,64	143/192
1)SIH Best BlackRock	X	1,12	5,30	70/177
1)SIH Best Carmignac	X	1,15	8,37	32/177
1)SIH Best JP Morgan	X	1,13	8,69	27/177
1)SIH Equity Europe A	V	123,60	-0,78	116/119
1)SIH Best M&G	X	1,08	0,45	157/177
1)SIH Best Morgan Stanley	X	1,09	11,11	5/177
1)SIH Equity Spain A	V	106,27	-0,03	74/77
2)SIH Flexible Fixed Inc US	F	111,17	4,07	1/16
1)SIH Global Equity	V	119,53	10,31	114/263
1)SIH Global Sustanable Imp	X	112,85	3,26	125/177
1)SIH Multi Agresivo	R	12,44	6,00	81/192
1)SIH Multi Dinámico	R	11,77	4,78	117/192
1)SIH Multi Equilibrado	M	10,47	2,27	61/137
1)SIH Multi Inversión	R	11,03	3,69	140/192
1)SIH Multi Moderado	M	9,92	1,23	109/137
1)SIH Short Term A	F	103,46	1,14	87/140

Andbank Wealth Management

Serrano 37 28001 Madrid. Roberto Santos Hernández. Tfno. +34 917453400. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AndBank Megatrends FI*	V	14,74	11,04	93/263
1)Foncess Flexible*	R	13,05	2,49	167/192
1)Fondibas	M	12,43	5,15	2/36
1)Gestión Talento*	V	12,67	3,58	236/263
1)Gestión Value A*	V	14,70	8,12	157/263
1)Medigestión	I	11,43	3,93	7/14
1)Merchfondo	X	124,04	-6,97	174/177
1)Merch-Fontemar	M	27,16	2,53	48/137
1)Merch-Oportunidades	X	10,77	-6,57	172/177
1)Merch-Universal	R	63,80	7,00	58/192
1)Sigma Inv. House Ahorro	F	12,77	1,36	71/140
1)Sigma Inv. House Flex Gbl*	X	21,27	2,28	143/177
1)Sigma Inv. House Healthc	V	34,03	4,25	27/41
1)Sigma Inv. House R. Fija	F	20,23	1,23	21/89
1)Sigma Inv House Seleccion*	X	3,85	-0,77	165/177

Arquia Banca

Barquillo 6 1º Izda. 28004 Madrid. Alfonso Castro. Tfno. 934464536. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Arquia Ahorro CP	F	10,37	1,95	26/140
1)Arquia B. Líderes Del Fut	V	11,98	23,15	9/263
1)Arquia Banca Din 100RV B*	V	16,67	10,37	110/263
1)Arquia Banca Equil 60RV B*	R	13,53	6,71	64/192
1)Arquia Banca Income RVMI	R	22,55	5,67	92/192
1)Arquia Banca Líderes Glob	V	15,99	17,70	22/263
1)Arquia Banca Prud 30RV B*	M	11,93	4,12	12/137
1)Arquia Banca RF Euro	F	7,34	1,86	36/140
1)Arquia Banca RF Flex A *	F	10,09	3,25	5/94

Atl Capital Gestión

Montalbán 9 28014 Madrid. Félix López. Tfno. 913605800. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)ATL Capital Best Manage*	X	14,71	4,55	87/177
1)ATL Capital BM Dinámico*	R	13,03	6,46	68/192
1)ATL Capital BM Mixto *	R	12,86	6,25	75/192
1)ATL Capital BM Moderado*	R	11,08	2,58	165/192
1)ATL Capital BM R Variable*	V	12,69	10,40	109/263
1)ATL Capital BM Táctico*	R	10,67	4,46	123/192
1)ATL Capital BMConservador*	M	10,22	2,52	49/137
1)ATL Capital Cart.Dinámica	R	13,46	7,78	34/192
1)ATL Capital Cartera RV*	V	16,75	11,20	90/263
1)ATL Capital Cart.Táctica*	R	10,43	4,54	122/192
1)ATL Capital Corto Plazo	D	12,41	1,81	37/74
1)ATL Capital Patrimonio*	M	12,87	2,40	52/137
1)ATL Capital Renta Fija*	F	12,53	0,43	30/94
1)ATL Capital RF 2027	F	10,72	1,32	40/76
1)Cosmos Equity Trends*	V	14,57	10,05	119/263
1)Cuasar Optimal Yield A *	F	9,53	0,32	46/52
1)Espinosa Partners Inver.	X	14,94	10,48	7/177
1)Financces Global*	R	10,82	4,76	12/24
1)Fongrum RV Mixta*	R	13,12	7,07	57/192
1)Fongrum/Valor*	X	18,67	5,35	69/177
1)Olympus Equity Europe	V	11,42	8,50	55/119
1)Olympus Europe	V	11,50	8,97	41/119

AXA Investment Managers

AXA Investment Managers Paris, Sucursal España Pº de la Castellana,93 . Madrid informacion@axa-im.com. Fecha v.l.: 03/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)AXA World F-Inflation Pl.	F	108,13	1,22	4/14
1)AXA Inflation Short D	F	102,62	0,55	5/14
1)AXA G Inflation Bonds	F	137,52	-1,92	13/14
1)AXA G Infl B Redex	F	108,70	2,54	2/14
1)AXA EUR CreditShort D	F	129,50	1,16	86/140
1)AXA ECredit TOTAL RET	F	137,93	2,75	15/76
1)AXA Euro Credit Plus	F	18,65	1,08	44/76
1)AXA Eur Sust Credit	F	150,82	0,41	58/76
1)AXA Euro Long Duration Bd	F	190,24	-4,02	88/89
1)AXA Flexible Propierty*	X	106,50	-1,31	167/177
1)AXA US Credit SD Inv Grad	F	99,59	1,30	11/13
1)AXA US Corp. Interm	F	115,75	0,30	59/76
1)AXA GLOBAL Short Dur	F	106,59	1,53	54/140
1)AXA GLOBAL STRATEGIC	F	110,53	0,17	38/94
1)AXA ACT Green Bonds	F	91,61	-0,94	53/94
1)AXA Global Sust Agg	F	28,21	-1,12	57/94
1)AXA Europe SD High Y	F	140,57	1,88	27/52
1)AXA US SD High Yield	F	150,31	1,33	37/52
1)AXA ACT US SD High Yield *	F	109,36	1,25	40/52
1)AXA US High Yield	F	210,81	1,85	28/52
1)AXA ACT US HY LowCarb	F	96,54	1,13	42/52
1)AXA US Dynamic High Y	F	140,35	3,65	10/52
1)AXA Global High Yield	F	92,28	2,03	20/52
1)AXA Asian High Yield*	F	80,60	-	
1)AXA Asian Short Dur	F	99,98	1,43	1/9
1)AXA Emerging Short D.	F	98,08	2,18	13/30
1)AXA INCOME GENERATION	X	115,31	2,83	134/177
1)AXA Defensive Opt I	M	69,77	3,06	27/137
1)AXA Optimal Income	R	215,28	5,06	10/24
1)AXA Global Optimal I*	X	158,09	9,20	18/177
1)AXA ACT Biodiversity*	V	79,86	5,07	225/263
1)AXA ACT Clean Economy*	V	131,71	8,36	8/26
1)AXA ACT Soc Pogress*	V	95,01	4,97	34/35
1)AXA ACT Human Capital	V	155,07	2,98	16/20
1)AXA Evolving Trends*	V	133,88	11,72	25/35
1)AXA Digital Economy*	V	167,92	2,56	35/35
1)AXA Longevity Economy*	V	101,69	1,77	30/41
1)AXA Robotech*	V	167,35	12,19	24/35
1)AXA AI & Metaverse*	V	104,83	14,01	22/35
1)AXA Sust Equity*	V	204,77	12,67	71/263
1)AXA Europe SmallCap	V	166,58	0,53	19/20
1)AXA Europe Sustain.	V	376,75	8,44	56/119
1)AXA Eurozone Sustain.	V	362,13	8,32	28/49
1)AXA Switzerland	V	92,11	4,34	1/1
1)AXA US Enhanced Index	V	19,25	13,70	57/87
1)AXA IM US Equity QI	V	24,28	12,25	63/87

Azvalor Asset Management

Paseo de la Castellana 110 3 planta 28046 Madrid. Tfno. 917374440. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Azvalor Blue Chips*	V	193,53	0,21	251/263
1)Azvalor Capital*	M	96,13	-3,28	132/137
1)Azvalor Iberia	V	148,94	3,34	67/77
1)Azvalor Int. LUX "I"*	V	1.971,37

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Acción Ibex 35 ETF	V	11,27	10,69	39/77
1)BBVA Ahorro Corto Plazo	D	908,56	1,41	70/74
1)BBVA Ahorro Empresas	D	7,97	1,77	42/74
1)BBVA Bolsa	V	26,38	9,46	42/77
1)BBVA USA Desarrollo ISR	V	37,55	10,64	70/87
1)BBVA Bolsa Asia MF*	V	29,32	11,45	6/11
1)BBVA Global DesarrolloISR	V	28,09	10,51	105/263
1)BBVA Europa DesarrolloISR	V	11,71	11,05	24/119
1)BBVA Bolsa Europa	V	112,70	2,50	105/119
1)BBVA Bolsa Europa Cartera	V	123,40	3,31	104/119
1)BBVA Bolsa I USA (Cub)	V	31,61	14,97	47/87
1)BBVA Bolsa Índice	V	30,14	11,62	31/77
1)BBVA Bolsa Índice Euro	V	14,80	11,70	10/49
1)BBVA Bolsa Plan Dv Europa	V	19,44	8,41	58/119
1)BBVA Bolsa Plus	V	1.626,80	7,83	51/77
1)BBVA Megatend. Tecnologic	V	45,41	21,82	15/35
1)BBVA USA Des.Cubierto ISR	V	22,69	7,09	79/87
1)BBVA Bonos Core BP	F	10,67	0,43	126/140
1)BBVA Bonos Corp Dur Cub	F	11,09	3,22	11/76
1)BBVA Bonos Corpor. LP	F	12,71	1,18	41/76
1)BBVA Bonos Gobiernos	F	10,54	0,44	124/140
1)BBVA Bonos Dólar CP	D	84,50	4,82	10/15
1)BBVA Bonos Dur Flexible	I	182,81	-0,68	29/35
1)BBVA Bonos Duración	F	1.812,92	-2,45	85/89
1)BBVA Bonos Int. Flexible*	F	14,53	-4,47	89/94
1)BBVA Bonos Corporativos*	F	15,50	0,91	50/76
1)BBVA Bonos Valor Relativo	I	11,12	0,32	4/4
1)BBVA Crédito Europa	F	133,81	1,40	37/76
1)BBVA European Equity Fund	V	168,52	1,11	113/119
1)BBVA Fondt. CP	D	1.460,56	1,42	69/74
1)BBVA Futuro Sostenible *	I	936,03	1,65	11/15
1)BBVA Gest. Conservadora*	M	10,62	1,81	85/137
1)BBVA Gestión Decidida *	R	9,39	5,95	83/192
1)BBVA Gestión Moderada*	R	7,01	3,57	145/192
1)BBVA Mega Planeta Tierra*	V	7,78	5,38	218/263
1)BBVA Megatend Demografía	V	220,76	7,47	180/263
1)BBVA Mej Ideas Cubiert 70*	V	10,62	7,58	175/263
1)BBVA Mi Inver. Bolsa Acc	V	11,63	3,96	100/119
1)BBVA Retorno Absoluto*	I	3,14	5,06	6/35
1)Quality Global*	X	614,91	1,47	147/177
1)Quality Inv. Conservadora*	M	11,01	1,87	82/137
1)Quality Inv. Decidida*	R	15,32	8,70	25/192
1)Quality Inv. Moderada*	R	13,76	4,62	119/192
1)Quality Mejores Ideas*	V	14,47	9,63	128/263
1)Quality Selec.Emerg.*	V	11,79	2,70	51/58

Bellevue Asset Management AG

. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Bellevue Al Hea EUR B*	V	142,58	12,87	3/41
1)Bellevue As Pac Hea B	V	144,60	-6,05	36/41
1)Bellevue Digital Hea B*	V	186,75	-1,05	33/41
1)Bellevue Em Mkt Hea B	V	110,87	-14,06	38/41
1)Bellevue Ent EUR SM B	V	410,18	13,22	1/1
1)Bellevue Ent Sw S&M EUR B	V	198,03	1,58	1/2
1)Bellevue Global Macro B	I	172,23	3,57	8/35
1)Bellevue Hea Strat B*	V	230,32	4,19	28/41
1)Bellevue Med Serv B*	V	683,46	7,05	12/41
1)Bellevue Obesity S B*	V	646,95	11,33	4/41

Bestinver Gestión

Juan de Mena, 8 28014 Madrid. Tfno. 915959100. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Bestinfond	V	276,63	10,94	15/49
1)Bestinver Bolsa	V	79,28	5,72	62/77
1)Bestinver Consumo Global	I	233,57	13,64	6/21
1)Bestinver Corto Plazo	F	15,76	2,02	23/140
1)Bestinver Grandes Cías.	V	302,16	8,02	160/263
1)Bestinver Internacional	V	61,58	12,12	78/263
1)Bestinver Latam*	V	12,33	-11,80	4/7
1)Bestinver Mixto	R	38,38	8,58	2/24
1)Bestinver Norteamérica	V	21,01	17,69	32/87
1)Bestinver Patrimonio	M	11,30	3,62	6/36
1)Bestinver Renta	F	13,02	3,06	4/89
1)European Financ OPP A*	V	12,87	-	
1)European Financ OPP Z*	V	13,98	-	
1)Tordesillas Iberia A*	V	18,90	-	
1)Tordesillas Iberia Z*	V	13,94	-	
1)Tordesillas Long/Short A*	I	11,29	-	
1)Tordesillas Long/Short Z*	I	11,66	-	

Buy & Hold Capital

Cultura 1 1 46002 Valencia. Tfno. 900 550 440. Email. info@buyandhold.es . Fecha v.l.: 04/07/24

1)B&H Acciones	V	13,68	8,95	141/263
1)B&H Deuda	F	11,14	2,15	21/76
1)B&H Flexible	X	13,51	5,75	60/177
1)B&H Renta Fija	F	12,25	3,32	9/76
1)B&H Bonds Lu	F	1,21	3,42	7/76
1)B&H Equity Lu	V	1,51	9,11	139/263
1)B&H Flexible Lu	X	1,42	5,88	57/177

Caixabank Asset Management

Paseo de La Castellana 51 28046 Madrid. Tfno. 934047700. Fecha v.l.: 03/07/24

1)Albus Extra	X	10,13	9,72	14/177
1)Albus Platinum	X	11,61	9,89	13/177
1)CBK Ahorro Estándar	F	29,72	-0,42	136/140
1)CBK Ahorro Plus	F	30,05	-0,31	135/140
1)CBK B. Priv Sel*	X	17,88	7,04	46/177
1)CBK Gestion Tendencias E	V	13,88	13,69	62/263
1)CBK Bol. Divid.Europa Est	V	8,73	5,72	86/119
1)CBK Bol. Divid.Europa Pl	V	13,68	6,09	85/119
1)CBK Bolsa Gest Europa Pl	V	8,60	8,66	48/119
1)CBK Bolsa España 150	V	8,31	16,32	5/77
1)CBK Bolsa Gest España Es	V	54,81	13,85	14/77
1)CBK Bolsa Gest España Pl	V	13,77	14,25	13/77
1)CBK Bolsa Sel Emerg Est*	V	9,79	9,93	27/58
1)CBK Bolsa Índ. Euro Est.	V	54,25	13,46	5/49
1)CBK RF Sel Global E*	F	9,32	-0,77	51/94
1)CBK Bolsa Gest Europa Est	V	7,76	8,26	62/119
1)CBK Bolsa Sel Emerg Pl*	V	14,43	10,26	22/58
1)CBK Bolsa Sel Europa Est*	V	15,95	7,10	79/119
1)CBK Bolsa Sel Europa Pl*	V	17,38	7,48	75/119
1)CBK Gar Bolsa Europa 2024	G	109,20	2,29	12/67
1)CBK Bolsa Sel Asia Pl*	V	13,53	9,42	10/11
1)CBK Bolsa Sel Asia Est.*	V	12,26	9,04	11/11
1)CBK Bolsa Sel Global Est*	V	16,89	10,14	117/263
1)CBK Bolsa Sel Global Pl*	V	18,58	10,54	103/263
1)CBK Bolsa Sel Japón Est.*	V	7,92	7,42	21/22
1)CBK Bolsa Sel Japón Plus*	V	8,73	7,80	20/22
1)CBK Bolsa Sel USA Est*	V	27,24	12,76	62/87
1)CBK Bolsa Sel USA Pl*	V	30,00	13,16	60/87
1)CBK Bolsa USA	V	29,24	18,49	25/87
1)CBK Bonos Flotantes 2025P	F	6,19	2,07	17/140
1)CBK DP Inflación 2024	F	7,73	1,75	3/14
1)CBK Cauto Div Univ*	M	96,07	1,39	102/137
1)CBK Bolsa Índ. Esp Est	V	11,10	11,66	28/77
1)CBK Destino Est*	X	7,52	4,04	100/177
1)CBK Destino Plus*	X	7,78	4,25	96/177
1)CBK Destino 2026 Est*	X	6,89	4,77	85/177
1)CBK Destino 2026 Plus*	X	7,03	4,98	75/177
1)CBK Destino 2030 Est*	X	8,87	5,53	66/177
1)CBK Destino 2030 Plus*	X	9,17	5,75	61/177
1)CBK Destino 2040 Est*	X	9,49	7,91	40/177
1)CBK Destino 2040 Plus*	X	9,81	8,13	34/177
1)CBK Destino 2050 Est*	X	9,81	8,62	29/177
1)CBK Destino 2050 Plus*	X	10,14	8,84	25/177
1)CBK Diversificado Dinám.*	I	6,29	1,78	16/23
1)CBK Estrat Flexibl Ex*	M	5,73	-1,10	128/137
1)CBK Euro Top Ide Univ	V	10,43	8,21	29/49
1)CBK Evol Sost. 15 Univ*	I	127,18	0,43	3/4
1)CBK Estrat Flexibl Plu*	M	5,62	-1,19	130/137
1)CBK Evol Sost. 30 Univ*	I	111,18	1,69	18/23
1)CBK Fondtesoro LP Univ	F	160,11	-0,32	46/89
1)CBK Bolsa Improvers	V	2.564,83	-	
1)CBK Gestión 30*	M	6,51	1,78	24/36
1)CBK Gestión 60*	R	8,42	4,77	11/24
1)CBK Gar Creciente 2024	G	121,84	1,31	2/31
1)CBK Gar Dinámico	G	105,23	1,61	31/67
1)CBK Gar EURIBOR	G	111,58	1,48	36/67
1)CBK Bolsa USA Div Cubier	V	14,44	14,70	50/87
1)CBK Gar EURIBOR II	G	111,12	1,45	39/67
1)CBK Comunicación Mundial	V	44,38	28,32	4/35
1)CBK Gar Sel XII	G	10,71	2,33	10/67
1)CBK Gar Val Responsables	G	99,49	1,03	51/67
1)CBK Gestión Total Plus*	X	8,44	8,51	31/177
1)CBK Iter Extra	M	7,43	2,28	59/137
1)CBK Iter Pl	M	7,49	2,39	54/137
1)CBK Mix Dividendos Univ*	M	7,84	0,21	124/137
1)CBK Mix RF 15 Univ*	M	11,77	1,72	25/36
1)CBK Monetario Rdto. Est	D	7,92	1,58	62/74
1)CBK Monetario Rdto. Plat.	D	8,22	1,95	20/74
1)CBK Monetario Rdto. Plus	D	8,03	1,72	47/74
1)CBK Monetario Rdto. Prem.	D	8,12	1,84	31/74
1)CBK Multisalud Est	V	11,07	6,66	14/41
1)CBK Multisalud Plus	V	28,95	6,55	15/41
1)CBK Oportunidad Estandar*	V	14,24	5,21	221/263
1)CBK Renta F. Flex. Est.	F	6,57	-0,72	50/94
1)CBK Renta F. Flex. Pl	F	8,98	-0,54	45/94
1)CBK Renta Fija Dólar	F	0,49	4,62	4/13
1)CBK Rentas Euribor	G	6,44	1,57	33/67
1)CBK Rentas Euribor 2	G	6,17	2,11	16/67
1)CBK RF Alta Cal Cred.	F	7,97	-2,38	83/89
1)CBK RF Enero 2026 Pla	F	6,51	0,88	28/89
1)CBK RF Enero 2026 Ext	F	6,09	1,01	25/89
1)CBK RF Corp Dur Cub Est	F	9,11	2,86	14/76
1)CBK RF Corp Dur Cub Plus	F	6,34	3,02	12/76
1)CBK RF Corporativa	F	7,63	0,16	62/76
1)CBK RF Subordinada Pl	F	7,11	1,70	13/14
1)CBK Sel Futuro Sost E*	X	11,49	3,48	114/177
1)CBK Sel Futuro Sost P*	X	10,49	3,83	107/177
1)CBK Sel Ret Absoluto Est*	I	6,14	1,86	19/35
1)CBK Sel Ret Absoluto Pl*	I	6,63	1,92	14/23
1)CBK Sel Tendencias Est.*	X	15,76	9,56	15/177
1)CBK Sel Tendencias Plus*	X	17,09	9,93	12/177
1)CBK Selección Alternativa*	I	6,45	3,55	4/5
1)CBK SI Impacto 0/30 RV*	M	14,68	1,25	107/137
1)CBK SI Impacto 0/30 RV E*	M	13,96	1,14	112/137
1)CBK SI Impacto 0/30 RV P*	M	15,02	1,33	104/137
1)CBK SI Impacto 0/60 RV*	R	12,66	2,32	170/192
1)CBK SI Impacto 0/60 RV E*	R	12,19	2,18	173/192
1)CBK SI Impacto 50/100 RV*	V	14,68	5,29	219/263
1)CBK Small & Mid C Esp Uni	V	462,15	9,61	41/77
1)CBK Soy Así Cauto Univ*	M	133,58	2,36	55/137
1)CBK Soy Así Flex Univ*	R	136,34	6,74	63/192
1)CBK Soy Así Din. Univ*	R	153,37	10,29	6/192
1)Microbank Fondo Ético	I	10,01	5,84	1/15
1)Microbank SI Imp RV	V	12,23	5,40	19/26

Caja Ingenieros Gestión

Rambla Catalunya, 2-4 ,2ª planta 08007 Barcelona. Virginia Prieto. Tfno. 933116711. Web. www.ingenierosfondos.es. Fecha v.l.: 04/07/24

1)CdE ODS Impact ISR A	R	7,83	8,40	28/192
1)CdE ODS Impact ISR I	R	8,13	8,90	22/192
1)CI Balanced Opp A	I	6,08	1,68	5/10
1)CI Balanced Opp I	I	6,42	2,14	2/10
1)CI Bolsa Euro Plus A	V	8,92	7,05	45/49
1)CI Bolsa Euro Plus I	V	9,59	7,55	40/49
1)CI Bolsa USA A	V	20,37	17,39	34/87
1)CI Bolsa USA I	V	22,75	19,61	17/87
1)CI CIMS 2026	F	105,23	0,98	94/140
1)CI CIMS 2027	F	108,62	0,38	38/89
1)CI CIMS 2027 2E	F	104,90	0,67	31/89
1)CI Emergentes A	V	16,57	10,13	24/58
1)CI Emergentes I	V	18,02	11,59	8/58
1)CI Environment ISR A	R	135,44	9,10	20/192
1)CI Environment ISR I	R	146,85	9,75	12/192
1)CI Fondtesoro CP A	D	899,84	1,66	54/74
1)CI Fondtesoro CP I	D	915,18	1,81	36/74
1)CI Global A ISR	V	10,97	15,68	41/263
1)CI Global I ISR	V	12,00	16,22	36/263
1)CE Horizon 2027	F	104,49	1,36	73/140
1)CI Iberian Equity A	V	11,99	7,10	54/77
1)CI Iberian Equity I	V	12,88	8,24	48/77
1)CI Premier A	F	687,79	0,73	27/94
1)CI Premier I	F	713,12	1,01	24/94
1)CI Renta A	R	14,76	4,75	13/24
1)CI Renta I	R	15,67	5,24	9/24
1)CIG Dinámica A*	I	105,79	2,44	12/14
1)CIG Dinámica I*	I	112,32	3,13	11/14
1)Fonengin ISR A	M	12,54	1,46	99/137
1)Fonengin ISR I	M	13,26	1,93	80/137

Caja Laboral Gestión

P. José M. Arizmendiarrieta, 5 20500 Mondragón. Aitor García Santamaría. Tfno. 943790114. Fecha v.l.: 03/07/24

1)CL Bolsa Japón	V	10,96	18,45	9/22
1)CL Bolsa USA	V	16,89	10,97	68/87
1)CL Bolsas Europeas	V	10,06	7,22	77/119
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,28	1,69	14/89
1)Laboral Kutxa Horizonte 2	F	6,68	-	
1)Laboral Kutxa Euri Gar II	G	7,68	1,10	47/67
1)LK Bolsa Universal	V	11,52	12,19	75/263
1)Laboral Kutxa Ahorro	F	10,45	0,93	97/140
1)Laboral Kutxa Aktibo Eki	M	5,89	0,35	123/137
1)Laboral Kutxa Aktibo Hego	F	8,95	-1,44	70/94
1)Laboral Kutxa Aktibo Ipar	R	7,05	3,45	150/192
1)Laboral Kutxa Avant	F	7,67	0,40	31/94
1)Laboral Kutxa Bolsa	V	21,53	7,86	50/77
1)Laboral Kutxa Bolsa G VI	G	9,88	1,74	26/67
1)Laboral Kutxa Futur E	V	8,22	7,80	170/263
1)L.K. Euribor Garantizado	G	6,25	1,22	45/67
1)Lab. Kutxa Euribor G III	G	11,01	1,09	48/67
1)Laboral.Kutxa B.G XXIV	G	6,04	1,53	34/67
1)Laboral Kutxa Konpromiso	R	7,72	6,55	65/192
1)Laboral Kutxa Horiz 2027	F	11,88	-0,10	44/89
1)Laboral Kutxa RF Gar. X	G	7,49	0,70	9/31
1)Laboral Kutxa RF Gar. XI	G	9,51	0,48	12/31
1)L.K.RF Garant. XVIII FI	G	5,99	0,47	14/31
1)Laboral Kutxa RFGar XVII	G	6,07	1,01	6/31
1)LK Mercados Emergentes	V	8,83	8,56	36/58
1)Laboral Kutxa RFG XIX	G	8,90	0,87	8/31
1)LK Selek Balance	R	6,11	2,76	162/192
1)Laboral Kutxa RF Gar. XX	G	12,24	0,03	20/31
1)LK Selek Base	M	7,19	1,86	83/137
1)Laboral Kuxta RF Gar XXI	G	10,64	-0,29	23/31
1)LK Selek Extraplus	R	8,53	7,48	43/192
1)LK Selek Plus	R	7,68	4,86	116/192

Candriam

Pedro Teixeira, 8 Pta. 4 28020 Madrid. Tfno. 919010533. Web. http://contact.Candriam.com. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Cand. Bd Euro Diversi C C	F	960,97	-0,60	52/89
1)Cand. Bds Conv Def C C	F	130,54	1,59	4/18
1)Cand. Bds Credit Opp. C C*	F	208,42	1,67	28/76
1)Cand. Bds Em Debt LC C C	F	91,14	-0,92	25/30
1)Cand. Bds Em. Mkts C C	F	1.199,32	2,27	12/30
1)Cand. Bds Eur. C C	F	1.061,18	-1,70	68/89
1)Cand. Bds Eur. Corp C C	F	7.387,73	0,59	56/76
1)Cand. Bds Eur. Gov C C	F	2.103,10	-2,20	82/89
1)Cand. Bds Eur. HY C C	F	1.323,52	2,77	15/52
1)Cand. Bds Eur. Lg T C C	F	7.246,20	-3,48	87/89
1)Cand. Bds Eur. Sh T C C	F	2.073,25	0,58	118/140
1)Cand. Bds Gbl Gov. C C*	F	126,99	-2,67	88/94
1)Cand. Bds Gbl HY C C*	F	265,48	2,25	18/52
1)Cand. Bds Gbl Infl.SD C C*	F	143,08	0,35	6/14
1)Cand. Bds Inter C C	F	896,43	-1,33	65/94
1)Cand. Bds Tot Ret C C	I	136,95	-0,62	28/35
1)Cand. Divers.Futures C C	I	13.692,41	0,96	25/35
1)Cand. Eq.L Aust C C	V	327,32	5,26	3/3
1)Cand. Eq.L Biotec C C*	V	225,12	6,13	17/41
1)Cand. Eq.L Biotec C C*	V	201,04	2,94	29/41
1)Cand. Eq.L Em Mkts C C	V	985,63	15,27	3/58
1)Cand. Eq.L Emu Innovation	V	134,66	3,98	48/49
1)Cand. Eq.L Eu. Inn C C	V	2.946,90	0,26	114/119
1)Cand. Eq.L Eu. OptQua C C	V	138,99	-3,55	117/119
1)Cand. Eq.L Gbl Demogr C C*	V	331,75	15,09	46/263
1)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC*	V	421,62	21,10	17/35
1)Cand. Indx Arbitrage C	I	1.491,14	2,58	2/2
1)Cand. Lg Sh Credit C	F	1.259,52	2,46	17/76
1)Cand. Mon.Mkt Eur AAA C C	D	106,83	1,80	38/74
1)Cand. Mon.Mkt Eur. C C	D	532,84	1,88	30/74
1)Cand. Monetaire SIC C	D	1.089,46	2,00	14/74
1)Cand. Risk Arbitrage C	I	2.585,28	3,05	1/2
1)Cand. Sust Bd Eur.Cor.CC	F	101,54	0,72	53/76
1)Cand. Sust Bd Eur.Sh.T CC	F	98,11	0,57	119/140
1)Cand. Sust Bd Eur. CC	F	90,18	-1,87	76/89
1)Cand. Sust Bd Global CC	F	91,63	-1,71	78/94
1)Cand. Sust Bd Gb HghYd CC*	F	111,97	1,32	38/52
1)Cand Sust Def AssetAll CC*	M	150,02	1,19	111/137
1)Cand. Sust Eq Em Mkt CC	V	124,81	10,83	14/58
1)Cand. Sust Eq EMU CC	V	186,02	5,07	46/49
1)Cand. Sust Eq Europe CC	V	28,00	4,21	98/119
1)Cand. Sust Eq World CC*	V	36,94	13,73	60/263
1)Cand. Sust Money M Eur CC	D	1.152,60	1,94	23/74
1)Cleo Index Europe Eq C C	V	274,58	9,85	30/119
1)Cleo Index Usa Eq C C*	V	653,10	18,14	31/87
1)NYLIM GF US HYCor C C*	F	145,12	5,01	7/52
2)Cand. Bds CrOpp. CUSDH C*	F	185,85	4,77	2/76
2)Cand. Bds EmDeb LocCu C C	F	99,02	-0,79	24/30
2)Cand. Bds EMs C C	F	2.657,60	5,52	1/30
2)Cand. Bds Eur. HY C C	F	233,73	5,95	1/52
2)Cand. Bds Total Ret C C	I	171,58	2,47	15/35
2)Cand. Eq.L Biotec C C*	V	858,98	6,24	16/41
2)Cand. Eq.L Oncol Imp C C*	V	267,34	7,91	8/41
2)Cand. Eq.L Rob&In Tech CC*	V	455,57	21,19	16/35
2)Cand. Mon.Mkt Usd C C	D	599,55	4,86	8/15
2)Cand. Sust Bd Em Mkt CC	F	106,64	2,29	11/30
2)Cleo Index USA Eq C C*	V	430,32	18,23	30/87
3)Cand. Sust. Eq. Japan CC	V	4.163,00	8,32	19/22
6)Cand. Eq.L Aust C C	V	2.108,38	5,85	2/3
6)Cand. Eq.L Aust R C	V	241,10	6,34	1/3
2)NYLIM.GF US HYCorp Bd C C*	F	142,27	4,53	9/52

Carmignac Gestion Luxembourg

Spain Branch Paseo de Eduardo Dato nº 18 28010 Madrid. www.carmignac.es. Tfno. (+34) 914361727. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Carmignac Abs Ret Europ A	I	429,57	5,28	3/13
1)China New Economy*	V	46,35	-1,99	12/14
1)Climate Transitn A EUR	V	323,89	11,34	4/26
1)Cr A EUR Acc	F	143,89	5,14	1/76
1)Credit 2025	F	107,98	3,49	6/76
1)Emergents	V	1.226,23	6,52	39/58
1)Emerging Debt	F	135,53	-0,21	19/30
1)Emerging Discovery	V	1.987,09	18,06	2/58
1)Emerging Patrimoine	R	138,96	2,23	9/9
1)Family Governed	V	171,05	6,35	199/263
1)FB A EUR Acc	F	1.293,63	3,17	3/89
1)Glb Bd A EUR Acc	F	1.476,87	-1,05	55/94
1)Grandchildren	V	195,16	17,29	24/263
1)Grande Europe	V	343,84	12,74	12/119
1)Investissement	V	2.132,09	22,31	11/263
1)Patrim Inc A EUR	R	69,65	4,22	132/192
1)Patrimoine	R	704,11	7,09	56/192
1)Patrimoine Europe	R	132,38	5,52	97/192
1)Sécurité	F	1.825,23	2,35	9/140

Cartesio Inversiones SGIIC SA

Plaza de Rubén Darío 3 28010 Madrid. Alicia Pérez Vioque. Tfno. 91 310 62 40. Email. info@cartesio.com. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Cartesio Funds Equity R	X	120,86	8,72	26/177
1)Cartesio Funds Income R	M	112,48	4,24	4/36
1)Cartesio X	M	2.182,03	4,30	3/36
1)Cartesio Y	X	2.885,94	8,58	30/177

CBNK Gestión de Activos

Almagro 8 28010 Madrid. José Luis de la Fuente García. Tfno. 913102152. Fecha v.l.: 04/07/24

1)CBNK Cartera Pr 25*	M	1,02	2,34	57/137
1)CBNK Cartera Pr 50*	R	1,07	4,93	114/192
1)CBNK Fondepósito B	D	1,02	1,66	55/74
1)CBNK Fondepósito Pr	D	1,02	1,72	48/74
1)CBNK Mixto 25 A	M	15,28	0,69	34/36
1)CBNK Mixto 25 B	M	15,71	0,95	31/36
1)CBNK RF C. Plazo A	F	1.310,54	1,82	39/140
1)CBNK RF C. Plazo B	F	1.313,07	1,84	37/140
1)CBNK RF Euro A	F	1.893,69	0,62	32/89
1)CBNK RF Euro B	F	1.924,79	0,75	30/89
1)CBNK RF Flexible A*	F	8,75	-0,24	43/94
1)CBNK RF Flexible B*	F	8,95	-0,04	42/94
1)CBNK Dividendo Euro A	V	1,13	7,30	44/49
1)CBNK Dividendo Euro B	V	1,14	7,52	41/49
1)CBNK RV España A	V	79,60	4,02	66/77
1)CBNK RV España B	V	84,03	4,45	65/77
1)CBNK RV Global A*	V	1,50	10,32	113/263
1)CBNK RV Global B*	V	1,54	10,48	106/263
1)CBNK Sel. Infraestruct. A*	R	1,01	0,50	183/192
1)CBNK Sel. Infraestruct. B*	R	1,03	0,75	182/192
1)CBNK Sel. Salud A*	R	1,02	5,49	100/192
1)CBNK Sel. Salud B*	R	1,05	5,77	87/192

Cobas Asset Management

Paseo de la Castellana 53 2ª planta 28046 Madrid. Carlos González Ramos. Tfno. 900 15 15 30. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Cobas Selección (A)	V	120,68	20,68	1/119
1)Cobas Selección (B)	V	143,78	18,80	3/119
1)Cobas Selección (C)	V	129,54	18,63	4/119
1)Cobas Selección (D)	V	190,08	18,49	5/119
1)Cobas Internacional (A)	V	120,23	20,23	13/263
1)Cobas Internacional (B)	V	144,05	18,63	15/263
1)Cobas Internacional (C)	V	125,43	18,47	17/263
1)Cobas Internacional (D)	V	194,16	18,33	19/263
1)Cobas Iberia (A)	V	119,59	19,59	1/77
1)Cobas Iberia (B)	V	145,61	16,40	4/77
1)Cobas Iberia (C)	V	141,81	16,24	6/77
1)Cobas Iberia (D)	V	168,01	16,10	7/77
1)Cobas Grandes Cías. (A)	V	113,73	13,73	59/263
1)Cobas Grandes Cías. (B)	V	130,84	14,41	51/263
1)Cobas Grandes Cías. (C)	V	112,94	14,33	54/263
1)Cobas Grandes Cías. (D)	V	157,19	14,32	55/263
1)Cobas Concentrados (A)*	I	129,65	29,65	1/21
1)Cobas Concentrados (B)*	I	162,76	26,26	2/21
1)Cobas Concentrados (C)*	I	108,83	26,10	3/21
1)Cobas Concentrados (D)*	I	193,17	25,94	5/21
1)Cobas Renta	M	116,44	6,74	1/36
1)Cobas Selection Lux Eur*	V	24.535,22	18,80	2/119
1)Cobas International Lux €*	V	115,16	18,65	14/263
1)Cobas Large Cap Lux Eur*	V	144,89	13,72	61/263
1)Cobas Concentrated Lux €*	I	105,49	25,94	4/21

Creand Asset Management

Ortega y Gasset 7 28006 Madrid. Susana Ramírez. Tfno. 914311166. Email. gesalcala@bancoalcala.com. Fecha v.l.: 04/07/24

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Rural Gtía Bol Abril 2026	G	314,21	2,69	6/67
1)Rural Gtía.Octubre 2025	G	305,03	0,48	13/31
1)Rural Horizonte Garant.	G	287,79	-0,38	25/31
1)Rural Horizonte 2028 Gara	G	281,58	-0,52	27/31
1)Rural Impacto Gl. Cartera	V	360,66	9,15	7/26
1)Rural Impacto Global Std	V	348,20	8,23	9/26
1)Rural I Rentabilidad Gar.	G	305,57	0,63	10/31
1)Rural II Rentabilidad Gar	G	299,16	-	
1)Rural Mixto Int. 15	M	849,64	4,18	11/137
1)Rural Mixto Intern 30/50	R	1.556,54	10,14	7/192
1)Rural Mixto Intern.25	M	1.000,59	6,38	1/137
1)Rural Mixto 15	M	784,72	1,69	26/36
1)Rural Mixto 25	M	869,59	2,54	15/36
1)Rural Multifondo 75 Est*	R	1.141,48	6,14	77/192
1)Rural Perfil Conservador*	M	742,90	3,17	23/137
1)Rural Perfil Decidido*	R	1.237,68	7,75	36/192
1)Rural Perfil Dinámico*	V	502,44	11,17	91/263
1)Rural Perfil Dinámico Car*	V	535,58	12,03	80/263
1)Rural Perfil Moderado*	R	352,25	4,39	128/192
1)Rural Perfil Moderado Car*	R	362,16	5,03	112/192
1)Rural Plan Inversión	M	338,51	3,19	22/137
1)Rural Rend Sost. Cart	F	7.994,28	0,97	95/140
1)Rural Rendimiento Sost Es	F	7.955,83	0,68	114/140
1)Rural Rendimiento 2025 G	G	305,98	0,97	7/31
1)Rural Renta Fija 1 Cart.	F	1.265,00	1,42	65/140
1)Rural R.F. Flexible Cart	F	1.272,03	0,80	103/140
1)Rural RF Internacional	F	578,44	2,46	10/94
1)Rural Renta Fija 1 Est	F	1.227,93	1,13	88/140
1)Rural Renta Fija Flexible	F	1.206,23	0,29	128/140
1)Rural Renta Fija 5 Cart.	F	885,17	0,24	39/89
1)Rural Renta Fija 5 Est	F	830,53	-0,40	49/89
1)Rural RV España Cartera	V	803,39	11,30	35/77
1)Rural RV España Estandar	V	730,39	10,27	40/77
1)Rural RV Internaciona Est	V	1.192,55	23,72	7/263
1)Rural RV Internacional Car	V	1.311,67	24,86	5/263
1)Rural Sost. Conserv. Car.*	M	317,55	2,60	42/137
1)Rural Sost. Conserv Est*	M	308,04	2,18	69/137
1)Rural Sost. Decidido Car*	R	394,25	6,53	66/192
1)Rural Sost. Decidido Est.*	R	366,21	5,77	88/192
1)Rural Sostenible Mod Car *	R	334,00	4,23	130/192
1)Rural Sostenible Mod. Est*	R	320,80	3,60	144/192
1)Rural Tecnológico RV Car	V	1.368,96	30,09	1/35
1)Rural Tecnológico RV Est	V	1.244,64	28,89	2/35
1)Rural 2024 Garantía	G	308,91	1,52	1/31
1)Rural 2024 Gtía. Europa	G	311,24	2,31	11/67
1)Rural 2025 Garantía Bolsa	G	295,37	1,04	50/67
1)Rural 2025 Gtía R. Fija	G	310,59	1,04	5/31
1)Rural 2027 Garantía	G	297,47	-0,32	24/31
1)Rural 2027 Garantía Bolsa	G	287,87	1,69	28/67
1)Rural 4 Garantía RF	G	285,59	-0,52	26/31
1)Rural 5 Garantía RF	G	301,24	0,28	16/31

Gesiuris Asset Mgm.

Rambla Catalunya,38,9º Planta 08007 Barcelona. Tfno. 932157270. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Annualcycles Strategies A	X	19,25	4,26	95/177
1)Annualcycles Strategies C	X	19,29	4,54	88/177
1)Bowcapital Global Fund	X	7,51	5,27	71/177
1)Deep Value International	V	14,25	8,73	146/263
1)Fermion	X	1,02	2,95	133/177
1)Gesiuris Balanced Euro	R	24,48	3,47	149/192
1)Gesiuris Euro Equities	V	31,44	8,67	26/49
1)Gesiuris Health & Innov A	V	1,01	4,92	24/41
1)Gesiuris Health & Innov C	V	1,03	5,25	20/41
1)Gesiuris I2 Des.Sost. ISR	M	8,75	1,10	114/137
1)Gesiuris Iurisfond	M	23,55	2,74	12/36
1)Gesiuris Mixto Inter.*	R	1,14	5,01	113/192
1)Gesiuris Mltg. Emerg Glob*	V	0,92	2,51	53/58
1)Gesiuris Mltg. Fixed Inc*	F	12,87	1,49	59/140
1)Gesiuris Mltg. Int Glob A*	R	1,04	2,81	160/192
1)Gesiuris Mltg. Int Glob C*	R	1,05	3,16	155/192
1)Gesiuris Multi MV Capital*	R	1,06	-	
1)Gesiuris Patrimonial	X	19,37	0,66	155/177
1)Japan Deep Value	V	22,62	18,87	8/22
1)Magnus Intl Allocation FI	R	11,86	5,67	91/192
1)Occident Bolsa Española	V	39,22	13,14	18/77
1)Occident Bolsa Mundial	V	18,41	10,51	104/263
1)Occident Emergentes	V	10,46	7,44	37/58
1)Occident Patrimonio	X	16,59	4,54	89/177
1)Occident Renta Fija	F	11,52	1,40	70/140
1)Panda Agricultur&Water	V	14,50	3,50	1/4
1)PSN Multi. Int Calidad*	V	1,11	8,62	147/263
1)PSN Multi. RF Mixta Int.*	M	1,00	1,55	95/137
1)PSN Multi. RV Int.*	V	0,97	2,91	246/263
1)PSN Multi. RV Mixta Int.*	R	0,99	3,10	158/192
1)PSN Perfilados Bolsa Mund*	V	0,99	-	
1)PSN Perfilados Mixto Int.*	R	0,99	-	
1)PSN Perfilados RF Int.*	F	0,99	-	
1)Torsan Value	V	1,26	-2,94	256/263
1)Truvi Value	V	1,17	15,68	42/263
1)Zenit Gestión	X	1,01	-	

G.I.I.C. Fineco

Ercilla 24 2ª planta 48011 Bilbao. Esther Arriola García. Tfno. 944000300. Fecha v.l.: 03/07/24

1)Financials Credit Fund B	F	12,16	3,37	12/14
1)Financials Credit Fund D	F	12,27	3,45	11/14
1)Financials Credit Fund N	F	12,35	3,49	10/14
1)Fon Fineco Base	D	977,69	1,88	27/74
1)Fon Fineco Euro Líder	O	17,03	6,84	1/5
1)Fon Fineco Patr. Global	R	21,38	4,03	135/192
1)Fon Fineco Gestión	X	22,17	2,58	139/177
1)Fon Fineco Gestión II	X	8,90	2,16	145/177
1)Fon Fineco Gestión III	X	11,04	3,02	131/177
1)Fon Fineco Interés I	F	14,13	1,95	27/140
1)Fon Fineco Inversión	X	16,62	4,47	91/177
1)Fon Fineco RF Intern.	F	8,79	0,60	29/94
1)Fon Fineco Top RF Serie A	F	11,09	1,30	75/140
1)Fon Fineco Top RF Serie I	F	11,57	1,46	62/140
1)Fon Fineco Valor	V	13,10	7,42	42/49
1)Millenium Fund	X	21,45	3,89	104/177
1)Multifondo América	V	32,03	10,71	69/87
1)Multifondo Europa	V	29,33	9,38	33/119

GVC Gaesco Gestión

Dr. Ferran, 3-5 08034 Barcelona. Tfno. 933662727. Web. www.gvcgaesco.es. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Acapital Fertility Geno.I*	V	13,45	-	
1)Financialfond *	V	32,57	7,95	163/263
1)Fondguissona	M	14,27	2,60	14/36
1)Fondguissona Global Bolsa	X	30,67	5,98	56/177
1)Fonradar Internacional*	I	14,07	5,61	1/14
1)Fonsglobal Renta*	R	11,79	7,25	49/192
1)Fonsvila-Real	X	6,35	-1,78	168/177
1)GVC Gaesco Asian Fixed *	F	9,69	4,81	2/9
1)GVC Gaesco BlueChips RFMI*	M	10,32	5,47	3/137
1)GVC Gaesco BlueChips RVMI*	R	11,21	11,23	4/192
1)GVC Gaesco Bolsalíder	V	10,93	8,07	49/77
1)GVC Gaesco Bona-Renda	R	15,60	6,76	62/192
1)GVC Gaesco Constantfons	D	9,43	1,64	59/74
1)GVC Gaesco Emergentfond*	V	215,61	5,94	42/58
1)GVC Gaesco Europa	V	5,77	8,03	66/119
1)GVC Gaesco Fdo. de Fondos*	V	18,78	7,78	171/263
1)GVC Gaesco Fondo FT CP	D	1.387,92	1,53	65/74
1)GVC Gaesco Col Europ Eq*	V	10,10	0,23	115/119
1)GVC Gaesco Global Eq DS*	V	13,07	5,56	215/263
1)GVC Gaesco Japón	V	11,84	16,12	10/22
1)GVC Gaesco Multig Equilib*	R	10,39	5,29	103/192
1)GVC Gaesco Multinacional	V	95,25	7,08	187/263
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob A	V	21,43	2,83	3/8
1)GVC Gaesco Op Emp Inmob I	V	25,66	3,62	2/8
1)GVC Gaesco Patrim A*	X	12,71	5,73	62/177
1)GVC Gaesco Renta Fija	F	21,53	1,29	76/140
1)GVC Gaesco Renta Valor*	M	114,21	2,42	18/36
1)GVC Gaesco Ret Abs Clas I*	I	165,67	5,47	5/35
1)GVC Gaesco RF Flexible	F	10,45	2,06	12/94
1)GVC Gaesco RF Horiz. 2028	F	104,53	3,27	2/89
1)GVC Gaesco Ret Absoluto*	I	157,71	5,15	4/23
1)GVC Gaesco Small Caps*	V	15,29	5,47	11/20
1)GVC Gaesco Sostenible ISR	R	169,78	4,23	131/192
1)GVC Gaesco 1K + RV	V	106,44	7,82	168/263
1)GVC Gaesco TFT	V	14,42	7,95	29/35
1)GVC Gaesco 300 P WorldW*	V	13,84	2,54	1/1
1)GVC Gaesco Crossover M&S*	V	11,31	4,35	232/263
1)GVCG Crossover FQ 75 RVME*	R	11,62	6,30	7/24
1)GVCG Crossover Gov Mixt I*	R	10,79	3,39	152/192
1)GVCG Crossover Momen RFME*	R	10,15	3,35	153/192
1)GVCG Crossover SE 75 RVME*	R	11,35	-0,42	24/24
1)GVCG Crossover 50 RVME*	R	11,26	3,34	17/24
1)GVCGaesco Mul.Crecimiento*	R	10,47	7,46	45/192
1)GVCGaesco Gbl EqValuePlus*	V	9,18	2,72	247/263
1)GVC Gaesco Zebra US SM LP	V	99,11	-3,69	6/6
1)I.M. 93 Renta*	X	14,29	3,38	118/177
1)Robust RV Mixta Int.	R	9,80	2,53	166/192
1)Tramontana R. A. Audaz	I	98,85	9,02	2/35
1)Value Minus Growrh Mkneut	I	8,18	-9,87	11/13

Horos Asset Management, SGIIC, S.A.

Nuñez de Balboa 120 2º Izda. 28006 Madrid. José María Concejo Díez. Tfno. 917370915. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Horos Value Iberia	V	126,55	4,63	63/77
1)Horos Value Internacional	V	156,66	8,31	154/263

Ibercaja Gestión S.G.I.I.I.C., S.A

Pº. de la Constitución,4 50008 Zaragoza. Lily Corredor. Tfno. 976239484. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Ibercaja Ahorro RF A	F	7,11	1,34	74/140
1)Ibercaja All Star A*	V	11,82	8,41	152/263
1)Ibercaja Bolsa España A	V	28,51	11,61	32/77
1)Ibercaja Bolsa Europa A	V	8,13	6,22	84/119
1)Ibercaja Bolsa Internac.*	V	17,80	14,71	49/263
1)Ibercaja Bolsa USA A	V	22,84	18,68	23/87
1)Ibercaja Confianza Sost A*	M	6,31	5,10	5/137
1)Ibercaja Deuda Corp 2026	F	7,89	1,81	25/76
1)Ibercaja Deuda Corp2025 A	F	5,78	1,80	26/76
1)Selecc. Banca Priv.60 A*	R	6,29	6,37	71/192
1)Ibercaja Divers. Empresas*	M	6,19	2,98	30/137
1)Ibercaja Dividendo Gbl A	V	9,45	5,69	210/263
1)Iber España Italia 2024 A	F	6,21	1,27	77/140
1)Ibercaja Dólar A	D	7,68	3,79	13/15
1)Ibercaja Esp-Ita 2025 A	D	6,25	1,56	63/74
1)Iber España Italia 2026	F	5,95	0,41	36/89
1)Ibercaja BlackRock ChinaA*	V	13,18	9,89	1/14
1)Ibercaja Emerging Bond*	F	6,79	4,01	7/30
1)Ibercaja Estrategia Din A	I	7,12	2,16	13/23
1)Ibercaja Europa Star A*	V	8,16	5,27	91/119
1)Ibercaja Financiero	V	4,78	12,69	5/8
1)Ibercaja Gest Equilibrada*	M	6,34	3,09	25/137
1)Ibercaja Gestión Audaz*	V	14,98	12,47	74/263
1)Ibercaja Gestión Crec.*	R	11,79	7,31	48/192
1)Ibercaja Gestión Evol.*	M	9,94	3,92	16/137
1)Ibercaja Global Brands	V	10,11	12,95	69/263
1)Ibercaja High Yield A	F	7,02	2,95	14/52
1)Ibercaja Horizonte	F	10,53	1,14	22/89
1)Ibercaja Japón A	V	8,53	11,53	16/22
1)Ibercaja Megatrends A	V	11,09	22,24	12/263
1)Ibercaja New Energy Cl A	V	16,36	2,72	22/26
1)Ibercaja Objetivo 2026	F	5,86	-0,02	42/89
1)Ibercaja Objetivo 2028 A	F	5,49	-0,99	63/89
1)Ibercaja Op Renta Fija A	F	7,55	0,17	132/140
1)Ibercaja Plus A	D	9,21	1,55	64/74
1)Ibercaja R. Fija Empresas	D	6,15	1,72	49/74
1)Ibercaja Renta Fija 2025	F	7,23	2,05	19/140
1)Ibercaja Renta Fija 2026	F	5,96	2,08	16/140
1)Ibercaja Infraestructur A	V	26,99	0,23	7/8
1)Ibercaja Renta Fija 2027	F	6,01	1,82	10/89
1)Ibercaja RF Horizonte2024	F	6,09	1,79	41/140
1)Ibercaja RF Sostenible A	F	5,48	1,26	20/89
1)Ibercaja Sanidad A*	V	16,44	8,14	6/41
1)Ibercaja Selección Banca*	M	6,67	4,23	10/137
1)Ibercaja Selección RF*	F	12,27	0,99	93/140
1)Ibercaja Small Caps*	V	13,32	4,10	15/20
1)Ibercaja Sost. y Solidari*	R	8,91	7,55	41/192
1)Ibercaja Tecnológico A	V	7,72	28,55	3/35

J.P.Morgan Asset Management

JPMorgan Asset Management

Paseo Castellana 31 28046 Madrid. Isabel Cánovas del Castillo . Tfno. 915161408. Email. jpmorgan.assetmanagement@jpmorgan.com. Fecha v.l.: 04/07/24

1)JPM Aggr.Bd DAcc(Hdg)*	F	73,68	-1,42	68/94
1)JPM Aggregate BdAAcc(hdg)*	F	8,40	-1,18	60/94
1)JPM Ame Eq A-Acc (Hdg)*	V	29,12	16,57	39/87
1)JPM Ame Eq D-Acc (Hdg)*	V	25,60	16,05	44/87
1)JPM Asia Grth A - Acc	V	91,71	13,84	3/11
1)JPM BetaBChAggBnUcETF€Hac	F	101,68	4,09	3/9
1)JPM BetaBuiEURGovtBd UE	F	90,15	-2,08	80/89
1)JPM BetaBuiEURGovtBd1-3UE	F	97,87	0,23	131/140
1)JPM CarbT Gb Eq(CTB)ETFHg	V	35,09	13,61	63/263
1)JPM China A-Share Opp.A	V	18,23	-4,10	13/14
1)JPM China Bd O A-Acc EUR	F	89,54	0,67	9/9
1)JPM Divers Risk AAcc(hgd)*	X	83,03	8,98	22/177
1)JPM Divers RiskD-Acc(Hdg)*	X	77,24	8,62	28/177
1)JPM Em Mkt Eq D-Acc (Hdg)	V	109,32	3,92	49/58
1)JPM Em Mkts DbtA.acc(Hdg)	F	12,68	1,44	16/30
1)JPM Em Mkts DbtD.acc(Hdg)	F	13,30	0,99	18/30
1)JPM Em Mkts Div EqA-Acc	V	119,50	18,42	1/58
1)JPM Em Mkts Divid A(div)	V	79,71	9,46	31/58
1)JPM Em Mkts Divid D(div)	V	73,05	9,05	33/58
1)JPM Em Mkts Eq AAcc(hgd)	V	89,31	4,33	48/58
1)JPM Em Mkts Inc A-Acc	V	119,45	7,15	38/58
1)JPM Em Mkts IvGrAacc(Hdg)	F	89,95	-0,22	20/30
1)JPM Em Mkts IvGrDacc(Hdg)	F	84,99	-0,45	21/30
1)JPM Em MktsCorpBdAAcc(hg)	F	109,69	2,32	19/76
1)JPM Em MktsCorpBdDAcc(hg)	F	98,33	2,06	22/76
1)JPM Em MktsStratBdAAccHdg	F	90,04	-1,02	27/30
1)JPM Em MktsStratBdDPAccHg	F	68,66	-1,39	28/30
1)JPM Em MktsSustEqA(acc)-E	V	109,34	5,41	43/58
1)JPM Em SocAdv A acc EUR	V	95,90	1,89	54/58
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd A-A €	F	10,98	0,46	123/140
1)JPM EU G.Sh.Dur.Bd D-A €	F	10,86	0,43	125/140
1)JPM EU Gvt Bnd A-Acc EUR	F	14,19	-1,75	71/89
1)JPM EU Gvt Bnd D-Acc EUR	F	13,73	-1,84	74/89
1)JPM EU HY Sh.Dur.Bd A-Acc	F	114,79	1,90	26/52
1)JPM EU Sust Eq A-Acc	V	179,17	13,06	11/119
1)JPM EUR CorBd1-5yResEnIdx	F	101,83	1,08	45/76
1)JPM EUR CorpBdResEnhIdxUE	F	100,91	0,63	55/76
1)JPM EUR G CNAV W T0 acc	D	10.053,17	-	
1)JPM EUR Liq LVNAV A-Acc	D	10.484,61	1,76	43/74
1)JPM EUR Liq LVNAV W-Acc	D	10.525,87	1,96	18/74
1)JPM Eur EqAbsAlphaA(P)Acc	I	168,55	11,80	1/13
1)JPM Eur EqAbsAlphaD(P)Acc	I	129,35	11,43	2/13
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV AAcc	D	109,13	1,84	32/74
1)JPM EUR Mon Mkt VNAV DAcc	D	109,84	1,69	50/74
1)JPM EUR St M Mkt VNAV W	D	10.441,24	2,02	12/74
1)JPM EUR UltraShort Inc UE	F	103,97	1,87	33/140
1)JPM Euro AggrBdD-Acc EUR	F	102,35	-1,62	67/89
1)JPM Euro Aggregate BdAAcc	F	12,74	-1,47	65/89
1)JPM Euro Corp.Bd A-A €	F	15,38	0,65	54/76
1)JPM Euro Corp.Bd D-A €	F	14,46	0,42	57/76
1)JPM Euro Dy A-Acc EUR	V	35,78	12,34	15/119
1)JPM Euro Dy D-Acc EUR	V	30,05	11,88	19/119
1)JPM Euro Eq A-Acc EUR	V	29,96	12,13	17/119
1)JPM Euro Eq D-Acc EUR	V	21,63	11,67	20/119
1)JPM Euro SC A-Acc EUR	V	36,80	9,07	5/20
1)JPM Euro SC D-Acc EUR	V	25,39	8,50	7/20
1)JPM Euro Sel Eq A-Acc	V	2.154,69	9,33	34/119
1)JPM Euro Sel Eq D-Acc	V	178,55	8,87	43/119
1)JPM Euro Str G A-AccEUR	V	46,52	14,86	9/119
1)JPM Euro Str G D-AccEUR	V	27,82	14,44	10/119
1)JPM Euro Str V A-AccEUR	V	22,04	11,93	18/119
1)JPM Euro Str V D-Acc	V	22,92	11,48	21/119
1)JPM Eurol A-Acc EUR	V	27,48	11,66	11/49
1)JPM Eurol D-Acc EUR	V	19,02	11,16	14/49
1)JPM Eurol Dyn.A(P)Acc EUR	V	385,62	13,60	2/49
1)JPM Eurol Dyn.D(P)Acc EUR	V	350,74	13,28	6/49
1)JPM Europe Dyn SC A(P)Acc	V	53,66	8,71	6/20
1)JPM Europe Dyn SC D(P)Acc	V	30,14	8,14	8/20
1)JPM Europe Dyn Tech AAcc	V	79,33	8,34	27/35
1)JPM Europe Dyn Tech Dacc	V	24,29	7,76	30/35
1)JPM Europe Eq Pls A(P)Acc	V	27,39	16,85	6/119
1)JPM Europe Eq Pls D(P)Acc	V	23,31	16,49	7/119
1)JPM Europe Hgh YdSDBdDAcc	F	109,99	1,61	30/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdAAcc	F	21,85	1,38	36/52
1)JPM Europe Hgh Yld BdDAcc	F	13,28	1,10	43/52
1)JPM Europe StratDivA(div)	V	139,33	9,73	31/119
1)JPM Europe StratDivD(div)	V	126,86	9,31	35/119
1)JPM Europe Sust Eq Dacc	V	156,60	12,60	13/119
1)JPM Europe Sust SC EqAacc	V	132,72	11,41	3/20
1)JPM EurResEnhIdxEq(ESG)UE	V	43,38	11,16	23/119
1)JPM EurResEnhIdxE(ESG)UED	V	41,86	10,32	28/119
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€ac	V	33,28	10,72	17/49
1)JPM EuResEnInEqESUcETF€di	V	31,12	9,18	23/49
1)JPM Eur Std MM VNAV A Ac	D	10.512,61	1,82	35/74
1)JPM Flex Credit AAcc(hgd)	F	11,19	1,82	15/94
1)JPM Flex Credit DAcc(hgd)	F	99,28	1,62	17/94
1)JPM G Macro Sust A (acc)	X	95,25	0,54	156/177
1)JPM Gb Balanced A-Acc*	R	2.187,43	5,80	85/192
1)JPM Gb Balanced D-Acc*	R	209,86	5,53	95/192
1)JPM Gb Bd D-Acc €	F	11,52	-1,54	74/94
1)JPM Gb Bd Opp A-Acc(hdg)*	F	88,86	-0,59	47/94
1)JPM Gb Bd Opp D-Acc(hdg)*	F	84,01	-0,85	52/94
1)JPM Gb Bd Opp S A-Acc (hg*	F	99,15	-0,65	48/94
1)JPM Global Conv. Cons. A	F	95,69	0,73	9/18
1)JPM Gb Conv EUR A-Acc*	F	15,16	-0,20	13/18
1)JPM Gb Conv EUR D-Acc*	F	12,32	-0,48	16/18
1)JPM Gb CorpBd DH AAcc(hg)*	F	94,81	3,63	5/76
1)JPM Gb CorpBd DH DAcc(hg)*	F	87,18	3,42	8/76
1)JPM Gb Div A-dist (Hdg)*	V	144,70	7,89	166/263
1)JPM Gb Div D-dist (Hdg)*	V	131,81	7,49	178/263
1)JPM Gb Focus AAcc(hgd)*	V	27,50	17,07	25/263
1)JPM Gb Focus D (acc) - EU*	V	22,68	16,49	34/263
1)JPM Gb Growth Fund EUR D*	V	14,53	23,45	8/263
1)JPM Gb Growth Fund USD A*	V	16,40	24,05	6/263
1)JPM Gb Gvt Bd A-Acc €	F	11,87	-1,58	75/94
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd A-A€*	F	10,34	0,78	107/140
1)JPM Gb Gvt Sh.Dur.Bd D-A€*	F	10,21	0,69	113/140
1)JPM Gb Healthcare A-acc*	V	138,66	6,93	13/41
1)JPM Gb HY A-Acc*	F	240,93	1,92	25/52
1)JPM Gb HY D-Acc*	F	218,35	1,72	29/52
1)JPM Gb Inc A EUR*	R	115,81	1,08	180/192
1)JPM Gb Inc Aacc EUR*	R	149,65	3,67	141/192
1)JPM Gb Inc Conser-Acc EUR*	M	103,19	1,23	110/137
1)JPM Gb Inc Conserv A(div)*	M	77,37	-1,18	129/137
1)JPM Gb Inc Conserv D(div)*	M	76,34	-1,33	131/137
1)JPM Gb Inc Conserv Dacc*	M	100,53	1,06	115/137
1)JPM Gb Inc D(div)*	R	99,13	0,92	181/192
1)JPM Gb Inc Dacc EUR*	R	143,30	3,48	148/192
1)JPM Gb Inc Sust A acc*	V	99,79	3,47	237/263
1)JPM Gb Macro A-Acc hdg	I	87,92	0,91	9/13
1)JPM Gb Macro D-Acc Hdg	I	83,66	0,67	10/13
1)JPM Gb Macro Opp A-Acc	X	184,10	0,74	153/177
1)JPM Gb Macro Opp D-Acc	X	138,03	0,39	158/177
1)JPM Gb Macro Sust D-Acc	X	92,75	0,30	159/177
1)JPM Gb Mlt Strt IncA(div)	X	81,74	0,67	154/177
1)JPM Gb Mlt Strt IncD(div)	X	73,61	0,23	161/177
1)JPM Gb ShortDurBdAAcc(hg)	F	7,32	1,10	23/94
1)JPM Gb ShortDurBdDAcc(hg)	F	74,36	0,91	25/94
1)JPM Gb StratBd AAcc(hgd)*	F	92,84	0,76	26/94
1)JPM Gb StratBdD(P)AccEURH*	F	73,32	0,34	33/94
1)JPM Gb Sust.Eq.A(Acc) EUR*	V	135,34	18,49	16/263
1)JPM Gb Value A (acc) EUR*	V	132,95	10,82	97/263
1)JPM Gb.C.Bd Fd A-A €(Hdg)*	F	12,43	-0,24	69/76
1)JPM Gb.C.Bd Fd D-A €(Hdg)*	F	11,69	-0,43	70/76
1)JPM GBHYCoBdMF ETF EURHd	F	91,54	-1,40	50/52
1)JPM Gb Select Eq AacEUR H*	V	125,03	15,70	40/263
1)JPM GlReEnhIndEq A accEUR*	V	132,21	16,14	37/263
1)JPM GlReEnhIndEq AaccEURH*	V	135,23	14,35	52/263
1)JPM GrSocSustBnd A Ac Eur*	F	101,69	0,25	35/94
1)JPM GrSocSustBnd A Ac EuH*	F	103,60	-0,53	44/94
1)JPM GSDCBS A acc EUR hedg*	F	104,65	0,99	47/76
1)JPM Inc Fd A(div)(hgd)*	F	52,42	-0,72	49/94
1)JPM Inc Fd D(div) (hgd)*	F	49,72	-0,96	54/94
1)JPM Inc. Opp D(P)-Acc Hdg*	F	132,92	1,85	14/94
1)JPM Inc.Opp A(P)-Acc Hdg*	F	137,85	1,98	13/94
1)JPM Jap Eq Aacc EUR Hdg	V	205,80	26,86	3/22
1)JPM Jap StrVal A-Acc Hdg	V	250,19	29,31	1/22
1)JPM Jap StrVal D-Acc Hdg	V	182,28	28,82	2/22
1)JPM Jap Sust Eq.A-Acc EUR	V	228,56	12,09	13/22
1)JPM Japan Eq DAcc(hgd)	V	238,61	26,38	4/22
1)JPMJPRsEnhIdxEqUETF EURHa	V	37,67	27,35	2/87
1)JPM Manag.Reser.A-Acc Hdg*	D	8.282,35	1,74	15/15
1)JPM MdEstAfricaEEOAacc EU	V	117,52	9,84	28/58
1)JPM MM Alternat DAcc(hgd)*	I	93,34	1,62	21/35
1)JPM MM Alte.A-Acc EUR Hdg*	I	97,01	1,79	20/35
1)JPM Mid East Africa Emg	V	107,93	6,40	40/58
1)JPM Total EmMktInc D(div)	V	66,35	3,87	50/58
1)JPM UnconBd Wperf EURHa*	F	103,84	0,04	40/94
1)JPM US Aggre Bd AAcc(hgd)*	F	73,92	-1,39	14/16
1)JPM US Aggre Bd DAcc(hgd)*	F	70,93	-1,51	15/16
1)JPM US Bond AAcc(hgd)*	F	91,81	-1,57	16/16
1)JPM US Grwt D-Acc (Hdg)*	V	34,17

CUADROS

Desde Orbyt, actualice los datos pulsando en los cuadros con este logotipo

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Capital Responsable R	R	10,96	0,66	23/24
1)Fondmapfre Bolsa América	V	20,98	11,21	66/87
1)Fondmapfre Bolsa Europa	V	89,14	4,12	99/119
1)Fondo Naranja Gar 2026 II	G	6,52	0,18	19/31
1)Fondmapfre Bolsa Iberia	V	24,76	6,91	55/77
1)Fondmapfre Bolsa Mixto	R	35,58	2,17	174/192
1)FondMapfre Elecc Decidida	R	8,70	7,45	46/192
1)FondMapfre Elecc Moderada	R	7,47	5,22	106/192
1)FondMapfre Elecc Prudente	M	6,40	2,71	38/137
1)Fondmapfre Garantia II	G	6,31	-0,13	22/31
1)Fondmapfre Garantia VI	G	6,25	1,24	44/67
1)Fondmapfre Global	X	15,25	11,22	3/177
1)Fondmapfre Renta Corto	F	12,98	1,27	78/140
1)Fondmapfre RF Flexible	F	12,11	-0,79	59/89
1)Fondmapfre Renta Mixto	M	9,92	0,75	33/36
1)Fondmapfre Rentadólar	D	8,00	3,63	14/15
1)Global Bond I	F	8,77	-1,97	82/94
1)Global Bond R	F	8,63	-2,23	85/94
1)Good Governance I	V	16,89	9,08	140/263
1)Good Governance R	V	17,61	8,77	145/263
1)Inclusion Responsable I	V	149,80	7,90	68/119
1)Inclusion Responsable R	V	14,13	7,47	76/119
1)Mapfre FT Plus	M	15,84	0,56	35/36
1)US Forgotten Value I	V	11,66	5,11	83/87
1)US Forgotten Value R	V	11,18	4,84	84/87

March Asset Management

Castelló 74 28006 Madrid. Marie O¿Sullivan. Tfno. +34 914263700.. Email. cgomez@march-am.com . Fecha v.l.: 04/07/24

1)Fonmarch *	F	29,04	0,23	130/140
1)March Cartera Conserv.*	M	5,94	1,25	108/137
1)March Cartera Decidida*	V	1.145,07	5,75	208/263
1)March Cartera Defensiva*	M	11,35	1,00	116/137
1)March Cartera Moderada*	R	5,81	2,71	163/192
1)March Global Quality	V	1.180,59	4,35	231/263
1)March I.Family Busin-A-€*	V	19,40	7,11	185/263
1)March Int.Vini Catena-A-€*	V	16,40	-7,23	5/5
1)March I.Torrenova Lux-A-€*	X	11,86	1,44	148/177
1)March I.Valores Iberi-A-€*	V	15,93	11,63	30/77
1)March Mediterranean A €*	V	14,42	5,63	212/263
1)March Pagarés	D	10,20	1,89	26/74
1)March Pagarés C	D	10,52	2,06	8/74
1)March Pagarés I	D	1.043,96	1,88	28/74
1)March RF 2025 Gar	G	10,27	0,54	11/31
1)March Renta Fija 2025	F	10,44	1,36	72/140
1)March RF 2026 Gar	G	10,40	0,27	17/31
1)March RF Corto Plazo A	D	942,21	1,95	21/74
1)March Renta F. Flexible A*	F	9,41	-1,59	76/94
1)March Renta F. Flexible B*	F	94,47	-1,49	72/94
1)March Renta F. Flexible L*	F	9,58	-1,15	59/94
2)March I.Family Busin.-A-$*	V	22,83	10,33	111/263
2)March Int.Vini Catena-A-$*	V	18,15	-4,46	4/5
2)March I.Torrenova Lux-A-$*	X	13,33	4,42	92/177
2)March Mediterranean A $*	V	2.619,91	6,36	198/263

Mediolanum Gestión

Agustina Saragossa 3-5 Local 2-4 08017 Barcelona. Alfonso Casas. Tfno. 932535400. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Compromiso Med. E *	X	11,49	6,65	48/177
1)Compromiso Med. L*	X	10,29	6,13	54/177
1)Mediolanum Activo E-A	F	11,00	2,34	10/140
1)Mediolanum Activo L	F	11,42	2,23	12/140
1)Mediolanum Activo S	F	11,15	2,15	13/140
1)Mediolanmu Europa RV E	V	12,65	8,34	60/119
1)Mediolanum Europa RV L	V	10,66	7,90	69/119
1)Mediolanum Europa RV S	V	9,98	7,65	74/119
1)Mediolanum Fondcuenta	D	2.699,04	1,90	24/74
1)Mediolanum Fondcuenta E	D	10,54	2,06	9/74
1)Mediolanum Merc.Emrgts EA	F	11,81	4,84	2/30
1)Mediolanum Mercados Em L	F	15,65	4,48	4/30
1)Mediolanum Mercados Em S	F	14,77	4,27	5/30
1)Mediolanum Real EstateE-A	V	9,07	1,17	4/8
1)Mediolanum Real EstateL-A	V	8,46	0,78	5/8
1)Mediolanum Real EstateS-A	V	8,12	0,55	6/8
1)Mediolanum Renta E	F	11,29	2,38	6/89
1)Med. R.V. Global Selec.E	V	10,56	-	
1)Med. R.V. Global Selec.L	V	10,52	-	
1)Med Small&Mid Caps Esp. E	V	10,99	9,06	44/77
1)Mediolanum Renta L	F	32,40	2,22	8/89
1)Med Small&Mid Caps Esp L	V	10,65	8,64	45/77
1)Mediolanum Renta S	F	31,45	2,14	9/89
1)Med Small&Mid Caps Esp S	V	10,18	8,39	46/77

Mediolanum International Funds Ltd

4th floor, The Exchange George's Dock, I.F.SDublin 1 Irlanda. Furio Petribiasi. Tfno. 35312310800. Fecha v.l.: 04/07/24

1)BB Carmignac Stra Sel LA	X	6,31	7,33	45/177
1)BB Carmignac Stra Sel SA	X	12,25	7,43	43/177
1)BB Chns Rd Opp LA	V	4,05	1,76	8/14
1)BB Circular Economy L	V	5,06	7,61	10/26
1)BB Circular Economy LH	V	4,84	5,75	18/26
1)BB Convertible St Col LHA	F	5,24	0,02	11/18
1)BB Convertible St Col LHB	F	4,67	-0,36	14/18
1)BB Convertible St Col SHA	F	10,13	-0,12	12/18
1)BB Convertible St Col SHB	F	9,04	-0,51	17/18
1)BB Convertible Str Col LA	F	5,97	1,19	5/18
1)BB Convertible Str Col LB	F	5,32	0,80	7/18
1)BB Convertible Str Col SA	F	11,57	1,03	6/18
1)BB Convertible Str Col SB	F	10,31	0,64	10/18
1)BB Coupon Strategy L-B	X	4,45	3,58	111/177
1)BB Coupon Strategy HL-A	X	6,16	3,72	110/177
1)BB Coupon Strategy HL-B	X	3,83	2,77	135/177
1)BB Coupon Strategy HS-A	X	11,67	3,50	113/177
1)BB Coupon Strategy HS-B	X	7,27	2,57	140/177
1)BB Coupon Strategy L-A	X	7,14	4,52	90/177
1)BB Coupon Strategy S-A	X	13,54	4,31	94/177
1)BB Coupon Strategy S-B	X	8,45	3,37	119/177
1)BB Dynamic Coll. Hed. L	R	8,66	7,70	39/192
1)BB Dynamic Coll. Hed. S	X	16,51	8,11	35/177
1)BB Dynamic Collection L	R	9,39	8,40	27/192
1)BB Dynamic Collection S	R	16,02	9,13	19/192
1)BB Dynmic Intl Val Op LA	V	7,56	9,51	131/263
1)BB Dynmic Intl Val Op LHA	V	6,82	7,80	169/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SA	V	14,62	9,35	136/263
1)BB Dynmic Intl Val Op SHA	V	13,27	8,51	150/263
1)BB Em. Markets Coll. L	V	12,15	10,85	13/58
1)BB Em. Markets Coll. S	V	18,97	10,57	16/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col LA	V	5,07	5,34	45/58
1)BB Em Mkt Mlt Asst Col SA	V	9,59	5,13	47/58
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LA	F	4,74	4,18	6/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LB	F	3,92	1,74	14/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHA	F	4,08	1,42	17/30
1)BB Emrgin Mkt Fxd Inc LHB	F	3,40	-0,99	26/30
1)BB Enrgy Transit L EUR	V	4,78	-3,75	4/6
1)BB Enrgy Transit LH EUR	V	4,71	-4,91	5/6
1)BB Equilibrium SHA	M	8,69	2,02	78/137
1)BB Equilibrium SHB	M	7,55	0,99	117/137
1)BB Eq.Pow.Coupon Col LHB	V	4,96	4,80	229/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SB	V	10,90	5,24	220/263
1)BB Eq.Pow.Coupon Coll SHB	V	9,47	4,59	230/263
1)BB Eq.Power Coupon Col LB	V	5,69	5,11	224/263
1)BB Equilibrium LA	M	4,69	2,45	51/137
1)BB Equilibrium LB	M	4,08	1,42	100/137
1)BB Equilibrium LHA	M	4,44	2,19	68/137
1)BB Equilibrium LHB	M	3,86	1,13	113/137
1)BB Equilibrium SA	M	9,18	2,32	58/137
1)BB Equilibrium SB	M	7,98	1,28	105/137
1)BB Equity Power Coll L	V	9,03	5,65	211/263
1)BB Equity Power Coll LH	V	7,45	5,61	213/263
1)BB Equity Power Coll S	V	13,72	6,23	201/263
1)BB Equity Power Coll SH	V	13,82	5,59	214/263
1)BB Euro Fixed Income L	F	5,99	1,27	79/140
1)BB Euro Fixed Income L B	F	4,62	1,25	80/140
1)BB Euro Fixed Income S	F	11,47	1,21	83/140
1)BB Euro Fixed Income S B	F	8,91	1,22	81/140
1)BB Europ Cpn StrgyCol LA	X	5,73	5,04	73/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LB	X	4,60	3,44	116/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHA	X	5,65	5,05	72/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol LHB	X	4,54	3,44	117/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SA	X	11,20	4,87	80/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SB	X	9,00	3,28	122/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHA	X	11,05	4,88	79/177
1)BB Europ Cpn StrgyCol SHB	X	8,87	3,27	123/177
1)BB European Coll. Hed. L	V	8,92	7,85	70/119
1)BB European Coll. Hed. S	V	16,28	8,43	57/119
1)BB European Collection L	V	8,46	7,72	73/119
1)BB European Collection S	V	12,26	8,25	64/119
1)BB Eurp Sm CAP Eq LA	V	5,52	6,76	10/20
1)BB Fidelity Asian Cnp LA	R	5,27	5,42	1/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LB	R	4,22	3,56	5/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHA	R	4,64	4,67	3/9
1)BB Fidelity Asian Cnp LHB	R	3,71	2,77	7/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SA	R	10,31	5,26	2/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SB	R	8,27	3,39	6/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHA	R	9,07	4,52	4/9
1)BB Fidelity Asian Cnp SHB	R	7,26	2,65	8/9
1)BB Financ Inc Strat LA	M	6,92	5,11	4/137
1)BB Financ Inc Strat LB	M	5,21	3,00	29/137
1)BB Financ Inc Strat SA	M	13,68	5,00	6/137
1)BB Financ Inc Strat SB	M	10,28	2,89	9/36
1)BB Fut Sust Nutr L EUR	V	4,70	2,06	2/4
1)BB Fut Sust Nutr LH EUR	V	4,67	1,24	3/4
1)BB Glbl Demograph Opp L	V	6,82	11,38	88/263
1)BB Glbl Demograph Opp LH	V	6,31	10,80	98/263
1)BB Glbl Impact L	V	5,25	5,38	217/263
1)BB Glbl Impact LH	V	4,77	3,65	235/263
1)BB Glbl Leaders LA	V	7,51	12,72	70/263
1)BB Glbl Leaders LHA	V	6,74	11,02	94/263
1)BB Global High Yeld L	F	13,42	3,28	12/52
1)BB Global High Yeld S	F	19,54	3,44	11/52
1)BB Global H.Y. Hed. L B	F	3,61	-0,55	47/52
1)BB Global H.Y. Hed. S B	F	6,78	-0,66	48/52
1)BB Global H.Y. Hedged L	F	7,50	1,00	44/52
1)BB Global H.Y. Hedged S	F	14,06	0,70	45/52
1)BB Global H.Y. L B	F	4,76	2,01	22/52
1)BB Global H.Y. S B	F	7,37	2,00	23/52
1)BB India Opps L EUR Acc	V	7,13	20,96	1/3
1)BB Infrastruct Op Col LHA	V	6,01	1,73	5/17
1)BB Infrastruct Op Col LHB	V	4,76	0,78	8/17
1)BB Infrastruct Opp Col LA	V	7,07	3,15	2/17
1)BB Infrastruct Opp Col LB	V	5,62	2,21	4/17
1)BB Infrastruct Opp Col SA	V	13,59	2,86	3/17
1)BB Infrastruct Opp Col SB	V	10,77	1,04	7/17
1)BB Infrastruct Op Col SHA	V	11,51	1,09	6/17
1)BB Infrastruct Op Col SHB	V	9,09	-0,72	10/17
1)BB Innovative Themt Op L	R	7,96	13,86	1/192
1)BB Innovative Themt Op LH	V	7,01	11,71	82/263
1)BB Invesco Balance Sel LA	X	6,30	5,59	64/177
1)BB Invesco Balance Sel LB	X	4,99	5,02	74/177
1)BB Invesco Balance Sel SA	X	12,19	5,41	68/177
1)BB Invesco Balance Sel SB	X	9,68	4,85	81/177
1)BB Med MStanley GLB H L	V	9,93	8,56	148/263
1)BB Med MStanley GLB H S	V	18,61	8,33	153/263
1)BB Med MStanley GLB L	V	12,59	9,46	132/263
1)BB Med MStanley GLB S	V	23,69	9,37	134/263
1)BB Multi Asset ESG L EUR	M	5,11	4,29	9/137
1)BB Multi Asset ESG LH EUR	M	5,23	4,75	7/137
1)BB New Opportun. Coll. L	X	7,30	4,91	78/177
1)BB New Opportun. Coll. LH	X	6,35	4,07	99/177
1)BB New Opportun. Coll. S	X	13,94	4,69	86/177
1)BB New Opportun. Coll. SH	X	12,08	3,85	105/177
1)BB Pacific Coll. Hed. L	V	8,27	15,85	2/11
1)BB Pacific Coll. Hed. S	V	15,09	15,63	4/11
1)BB Pacific Collection L	V	9,10	12,43	5/11
1)BB Pacific Collection S	V	12,64	12,14	7/11
1)BB Premium Coupon Col SHB	M	7,71	1,40	101/137
1)BB Premium Coupon Coll L	M	6,37	2,68	40/137
1)BB Premium Coupon Coll LH	M	5,92	2,35	56/137
1)BB Premium Coupon Coll S	M	12,16	2,51	50/137
1)BB Premium Coupon Coll SH	M	11,28	2,19	66/137
1)BB Premium Coupon Collect	M	4,26	1,88	81/137
1)BB Premium Coupon Col.LHB	M	3,98	1,54	96/137
1)BB Premium Coupon Coll.SB	M	8,30	1,71	88/137
1)BB Socially Respns LA	R	6,85	9,82	11/192
1)BB Socially Respns LHA	R	6,54	8,80	23/192
1)BB Socially Respns SA	R	13,44	10,14	8/192
1)BB Socially Respns SHA	R	12,83	9,57	14/192
1)BB US Collection Hed. L	V	11,10	13,32	59/87
1)BB US Collection Hed. S	V	20,33	12,87	61/87
1)BB US Collection L	V	12,43	17,07	36/87
1)BB US Collection S	V	18,85	16,11	43/87
1)BB US Coupon Strgy LA	X	7,03	8,88	23/177
1)BB US Coupon Strgy LB	X	5,66	7,61	41/177
1)BB US Coupon Strgy LHA	X	5,77	6,66	47/177
1)BB US Coupon Strgy LHB	X	4,63	4,96	76/177
1)BB US Coupon Strgy SA	X	13,81	9,32	17/177
1)BB US Coupon Strgy SB	X	11,13	7,98	37/177
1)BB US Coupon Strgy SHA	X	11,29	6,51	50/177
1)BB US Coupon Strgy SHB	X	9,05	4,78	84/177
1)Ch Solidity & Return LA	F	4,60	-1,22	61/94
1)CH Solidity & Return LA	I	10,34	-1,32	31/35
1)Ch Solidity & Return LB	F	4,35	-1,96	81/94
1)CH Solidity & Return LB	I	8,24	-1,33	32/35
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. L	V	9,45	9,99	26/58
1)Cha. Emerging Mkts. Eq. S	V	20,25	10,06	25/58
1)Cha. Euro Bond L -B	F	5,43	-2,39	84/89
1)Cha. Euro Bond S - B	F	10,12	-2,48	86/89
1)Cha. Euro Income L - B	F	4,47	0,61	117/140
1)Cha. Euro Income S - B	F	8,53	0,40	127/140
1)Cha. Europ. Eq. L Hedged	V	9,34	8,71	47/119
1)Cha. European Eq.S Hedged	V	17,52	9,02	39/119
1)Cha Financial Eq Evo L	V	5,50	15,07	3/8
1)Cha Financial Eq Evo S	V	10,31	14,82	4/8
1)Cha Healthcare Eq Evo L	V	7,12	7,79	9/41
1)Cha Healthcare Eq Evo S	V	14,26	8,25	5/41
1)Cha Ind&Mat Eq Evo L	V	12,55	5,54	2/3
1)Cha Ind&Mat Eq Evo S	V	24,45	5,31	3/3
1)Cha. In.Income L A Units	F	4,92	-0,14	6/9
1)Cha. In.Income L B Units	F	4,53	-0,16	7/9
1)Cha. Int. Bon L B Units	F	4,64	-1,96	80/94
1)Cha Int. Bond Hed. L-A	F	7,28	-1,70	77/94
1)Cha Int. Bond Hed. L-B	F	4,93	-2,29	86/94
1)Cha Int. Bond Hed. S-A	F	12,38	-1,79	79/94
1)Cha Int. Bond Hed. S-B	F	9,15	-2,42	87/94
1)Cha. Int. Bond L A Units	F	5,57	-1,31	64/94
1)Cha. Int. Bond S B Units	F	9,06	-2,06	83/94
1)Cha Int. Equity L	V	13,12	13,15	67/263
1)Cha Int. Equity S	V	16,42	13,07	68/263
1)Cha Int. Income Hed. L-A	F	5,87	0,12	2/9
1)Cha Int. Income Hed. L-B	F	4,20	0,02	3/9
1)Cha Int. Income Hed. S-A	F	10,13	0,01	4/9
1)Cha Int. Income Hed. S-B	F	8,06	0,00	5/9
1)Cha. Inter Bond S A Units	F	10,80	-1,43	69/94
1)Cha. Intern. Eq. L Hedged	V	12,21	11,66	85/263
1)Cha. Interna. Eq.S Hedged	V	23,24	12,06	79/263
1)Cha. Int.Income S A Units	F	9,53	-0,25	8/9
1)Cha. Int.Income S B Units	F	8,80	-0,25	9/9
1)Cha. Liquidity Euro L	F	6,90	1,46	63/140
1)Cha. Liquidity Euro S	F	12,64	1,40	69/140
1)Cha. Liquidity USD L	D	5,27	4,25	11/15
1)Cha. Liquidity USD S	D	10,46	4,21	12/15
1)Cha. N.Amer. Eq. L Hedged	V	16,62	14,36	52/87
1)Cha. N.Amer. Eq. S Hedged	V	31,92	14,18	53/87
1)Cha. North American Eq. L	V	18,44	18,43	27/87
1)Cha. North American Eq. S	V	22,96	17,55	33/87
1)Cha. Pacif. Eq. L Hedged	V	8,59	15,89	1/11
1)Cha. Pacific Eq.S Hedged	V	16,34	15,76	3/11
1)Cha Technology Eq Evo L	V	12,13	28,30	5/35
1)Cha Technology Eq Evo S	V	27,86	27,86	6/35
1)Challenge Energy Eq Evo L	V	8,39	11,35	1/6
1)Challenge Energy Eq Evo S	V	15,68	11,13	2/6
1)Challenge Euro Bond L	F	8,83	-1,75	70/89
1)Challenge Euro Bond S	F	15,19	-1,84	73/89
1)Challenge Euro Income L	F	6,90	0,51	35/89
1)Challenge Euro Income S	F	11,97	0,40	37/89
1)Challenge European Eq. L	V	6,75	8,58	51/119
1)Challenge European Eq. S	V	11,10	8,77	46/119
1)Challenge Germany Eq. L	V	7,13	4,63	2/6
1)Challenge Germany Eq. S	V	13,07	4,37	3/6
1)Challenge Italian Eq. L	V	6,68	14,40	1/2
1)Challenge Italian Eq. S	V	11,11	14,27	2/2
1)Challenge Pacific Eq. L	V	8,32	11,77	8/11
1)Challenge Pacific Eq. S	V	10,62	12,35	6/11
1)Challenge Spain Equity L	V	8,93	7,55	52/77
1)Challenge Spain Equity S	V	18,64	7,31	53/77
1)Glbl Eq Style Sel L	V	5,92	12,59	73/263
1)Glbl Eq Style Sel LH	V	5,85	10,92	95/263
1)Global Sustainab Bond LA	F	4,98	-	
1)Global Sustainab Bond LB	F	4,98	-	
1)Global Sustainb Bond LHA	F	4,97	-	
1)Global Sustainb Bond LHB	F	4,97	-	
1)Green Building Evo LA	V	5,00	-	
1)Green Building Evo LB	V	4,99	-	
1)Green Building Evo LHA	V	4,97	-	
1)Green Building Evo LHB	V	4,97	-	

Metagestión

Maria de Molina 39 4º Izda 28006 Madrid. Alberto Roldán. Tfno. 917816880. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Metavalor Internacional I	V	95,24	10,32	112/263
1)Meta Finanzas A	V	78,75	16,52	2/8
1)Meta Finanzas I	V	84,94	17,83	1/8
1)Metavalor	V	654,12	-0,41	75/77
1)Metavalor Dividendo	V	71,11	3,40	239/263
1)Metavalor Global	X	81,32	7,95	38/177

MFS Meridian Funds Sicav

Paseo de la Castellana, 18 ,pl7. 28046 Madrid. Email. mfsmeridianclientservice@mfs.com. Fecha v.l.: 03/07/24

1)MFS Blended Res.Eu. Eq A1	V	31,66	9,40	32/119
1)MFS Continental Eur Eq A1	V	33,24	5,52	88/119
1)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd AH1	V	8,05	5,37	44/58
1)MFS Euro Credit Fd A1EUR	F	10,36	1,37	38/76
1)MFS European Core Eq A1	V	52,39	3,95	101/119
1)MFS European Res.A1	V	50,66	7,15	78/119
1)MFS European Sm Co A1	V	78,21	6,93	9/20
1)MFS European Value A1	V	62,29	4,67	95/119
1)MFS Gb List Infra A1EUR	V	10,31	-1,62	11/17
1)MFS Gb List Infra AH1EUR	V	10,21	-4,85	13/17
1)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	14,91	26,89	3/263
1)MFS Gb Stratg Eq AH1 Acc	V	14,45	23,08	10/263
1)MFS Global Equity A1	V	48,13	5,16	222/263
1)MFS Global Equity Inc.AH1	V	15,42	8,13	156/263
1)MFS Global High Yield A1	F	23,42	5,54	3/52
1)MFS Global Opp. Bd Fd AH1	F	9,41	-1,47	71/94
1)MFS Global Tot Ret A1	I	26,12	4,52	7/35
1)MFS M F Gb N Disc Fd AH1	V	9,18	-0,76	7/7
1)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	11,12	2,49	5/7
1)MFS Managed Wealth AH1	X	8,96	4,80	83/177
1)MFS Merid Fd Ct Va Fd AH1	V	16,67	4,84	228/263
1)MFS Merid Fd US Gr Fd AH1	V	17,45	24,64	3/87
1)MFS PrudCap Fd AH1EUR C	R	11,76	1,29	179/192
2)MFS Asia Pac ex-Jap A1	V	32,66	10,43	8/11
2)MFS Em Mkt Eq Rrch Fd A1	V	8,60	8,63	35/58
2)MFS Em Mkts Dbt Lo Cur A1	F	12,91	-2,73	30/30
2)MFS Emerging Mkt Eq.A1	V	14,42	10,35	21/58
2)MFS Emerging Mkts Debt A1	F	40,35	4,73	3/30
2)MFS Gb Intr Val Fd A1USD	V	16,85	9,88	124/263
2)MFS Gb Listed Infra A1USD	V	10,38	-1,66	12/17
2)MFS Gb Stratg Eq A1 Acc	V	15,31	26,94	1/263
2)MFS Global Conc.A1	V	68,64	4,18	233/263
2)MFS Global Credit A1	F	12,48	3,31	10/76
2)MFS Global Equity A1	V	81,89	5,14	223/263
2)MFS Global Equity Inc.A1	V	18,39	11,47	87/263
2)MFS Global High Yld.A1	F	34,68	5,57	2/52
2)MFS Global Opp. Bd Fd A1	F	11,12	1,49	19/94
2)MFS Global Res. Foc A1	V	50,28	11,83	81/263
2)MFS Inflation-Adj Bond A1	F	15,63	2,97	1/14
2)MFS Japan Equity A1	V	13,88	7,34	22/22
2)MFS M F Gb N Disc Fd A1	V	9,94	2,42	6/7
2)MFS Managed Wealth A1	X	10,55	7,94	39/177
2)MFS Merid Fd Ct Va Fd A1	V	18,88	8,22	155/263
2)MFS Merid Fd US Gr Fd A1	V	19,38	28,59	1/87
2)MFS PrudCap Fd A1USD C	R	13,89	4,42	127/192
2)MFS Prudent Wth A1	R	21,90	3,07	159/192
2)MFS US Conc.Growth A1	V	42,68	11,80	64/87
2)MFS US Corporate Bond F	F	12,22	2,74	16/76
2)MFS US Gov Bond A1	F	16,83	1,35	8/16
2)MFS US Total Ret. Bd A1	F	18,16	2,09	2/16
2)MFS US Value A1	V	41,00	8,48	76/87

Mirabaud Asset Mgment (Europe) España

www.mirabaud.com. Tfno. +41 58 816 20 20. Email. marketing@mirabaud.com. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Mir. - Disco. Euro. A EUR	V	175,74	13,53	2/20
2)Mir. - Conv.Bds Gl. A USD*	F	157,36	0,77	8/18
2)Mir. - Eq Asia ex Jap A	V	222,80	14,36	1/11
2)Mir. - Eq Glb Emrg Mkt A	V	124,72	13,52	4/58
2)Mir. - Eq Glb Focus A USD*	V	176,55	17,00	27/263
2)Mir.-Gl.Eq.High Inc.A Cap*	V	172,42	9,61	129/263
2)Mir. - Gl.HgYd Bds A USD*	F	144,75	5,07	6/52
2)Mir. - Gl.Strat Bd A USD*	F	124,76	4,24	4/94
2)Mir.- Gl Sh.D.A USD Acc*	F	115,47	4,34	5/13
4)Mir. - Disc. Euro. Ex UK	V	228,15	14,31	1/20
5)Mir. - Eq Swiss Sm&Mid A	V	541,40	-0,35	2/2

Miralta Asset Management

Manuel Gómez Moreno 2 Planta 17 A. 28020 España. Magdalena Cuello. Tfno. 91 788 29 01. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Miralta Narval Europa A	V	159,19	15,93	8/119
1)Miralta Pulsar Cl A*	F	102,36	0,82	51/76
1)Miralta Pulsar Cl B*	F	103,37	0,99	48/76

MUTUACTIVOS
GRUPO MUTUAMADRILEÑA

Mutuactivos S.A.

Pº Castellana, 33 .Edif.Fortuny (Mutuactivos) 28046 Madrid. Ricardo González Arranz. Tfno. 902555999. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Rural Selec. Conservadora	M	81,41	1,69	91/137
1)Mut. Subordinados IV	F	123,73	7,02	1/14
1)Mut. Valores Sm&Mid L	V	443,47	4,31	13/20
1)Mutafond. Bolsa Europea C	V	207,51	5,55	87/119
1)Mutua. Gest. Óptima Mod A	I	163,80	4,02	6/14
1)Mutuafondo Bolsas Emerg L*	V	456,52	-	
1)Mutuafondo Bonos Finan L	F	158,03	2,26	1/1
1)Mutuafondo Bon

CUADROS

Fondo	Tipo	Valor liquid. euros o mon. local	Rentab. desde 29-12-23	Ránking en el año
1)Sabadell Equilibrado-Cart*	R	12,70	5,54	94/192
1)Sabadell Equilibrado-Empr*	R	12,48	5,33	101/192
1)Sabadell Equilibrado-Plus*	R	12,41	5,33	102/192
1)Sabadell Equilibrado-Prem*	R	12,76	5,51	98/192
1)Sabadell Equilibrado-Pyme*	R	12,37	5,27	104/192
1)Sabadell Euro Yield-Base	F	19,69	1,22	41/52
1)Sabadell Euro Yield-Cart.	F	20,71	1,58	32/52
1)Sabadell Euro Yield-Empr	F	20,58	1,40	34/52
1)Sabadell Euro Yield-Plus	F	20,33	1,40	35/52
1)Sabadell Euro Yield-Prem	F	20,71	1,51	33/52
1)Sabadell Euro Yield-Pyme	F	20,30	1,31	39/52
1)Sabadell Euroacción- Base	V	20,34	7,42	43/49
1)Sabadell Euroacción- Cart	V	21,93	7,99	31/49
1)Sabadell Euroacción- Emp	V	21,56	7,69	36/49
1)Sabadell Euroacción- Plus	V	21,27	7,69	35/49
1)Sabadell Euroacción- Prem	V	22,16	7,94	33/49
1)Sabadell Euroacción- Pyme	V	21,11	7,55	39/49
1)Sabadell Fondtesoro LP	F	8,21	0,79	104/140
1)Sabadell Garantia Fija 20	G	10,25	1,06	4/31
1)Sabadell Gtía. Extra 15	G	10,01	0,20	62/67
1)Sabadell Gtía. Extra 17	G	8,80	0,42	58/67
1)Sabadell Gtía. Extra 25	G	10,46	1,48	37/67
1)Sabadell Gtía. Extra 26	G	10,41	1,49	35/67
1)Sabadell Gtía .Extra 27	G	10,90	0,90	55/67
1)Sabadell Gtía. Extra 28	G	10,40	2,35	9/67
1)Sabadell Gtía Extra 29	G	9,61	0,21	61/67
1)Sabadell Gtía. Extra 30	G	12,61	1,01	52/67
1)Sabadell Gtía. Extra 32	G	11,42	1,45	38/67
1)Sabadell Horizont 02 2026	F	10,69	1,09	90/140
1)Sabadell Horizonte11 2026	F	10,10	-	
1)Sabadell Gtia Fija 17	G	9,26	-0,59	28/31
1)Sabadell Gtía Fija 18	G	10,10	0,19	18/31
1)Sabadell Interés Eur-Base	F	9,24	0,64	115/140
1)Sabadell Interés Eur-Cart	F	9,53	0,95	96/140
1)Sabadell Interés Eur-Emp	F	9,37	0,79	105/140
1)Sabadell Interés Eur-Plus	F	9,37	0,79	106/140
1)Sabadell Interés Eur-Prem	F	9,55	0,93	98/140
1)Sabadell Interés Eur-Pyme	F	9,30	0,71	111/140
1)Sabadell Planif. Base	M	10,11	2,56	45/137
1)Sabadell Planif. Plus	M	10,37	2,80	34/137
1)Sabadell Planif. Prem	M	10,52	2,93	31/137
1)Sabadell Planif. Pyme	M	10,22	2,67	41/137
1)Sabadell Planif.Empr	M	10,37	2,80	35/137
1)Sabadell Prudente-Base*	M	11,07	1,98	79/137
1)Sabadell Prudente-Cartera*	M	11,50	2,27	62/137
1)Sabadell Prudente-Empresa*	M	11,32	2,08	72/137
1)Sabadell Prudente-Plus*	M	11,27	2,08	73/137
1)Sabadell Prudente-Premier*	M	11,56	2,24	63/137
1)Sabadell Prudente-Pyme*	M	11,22	2,03	77/137
1)Sabadell Rendimiento Sup.	F	9,82	2,05	20/140
1)Sabadell Rendimiento -Z	F	10,54	2,14	14/140
1)Sabadell Rendimiento-Base	F	9,51	1,73	45/140
1)Sabadell Rendimiento-Cart	F	9,74	2,06	18/140
1)Sabadell Rendimiento-Emp.	F	9,61	1,89	31/140
1)Sabadell Rendimiento-Plus	F	9,61	1,89	30/140
1)Sabadell Rendimiento-Prem	F	9,71	2,03	21/140
1)Sabadell Rendimiento-Pyme	F	9,57	1,81	40/140
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.2*	M	24,91	3,87	17/137
1)Sabadell Urq. Patr.Priv.5*	X	12,94	8,15	33/177
1)Sab.Economía Digital-Base*	V	21,63	25,14	13/35
1)Sab.Economía Digital-Cart*	V	22,57	25,65	7/35
1)Sab.Economía Digital-Empr*	V	22,21	25,46	9/35
1)Sab.Economía Digital-Plus*	V	22,21	25,46	10/35
1)Sab.Economía Digital-Prem*	V	22,51	25,62	8/35
1)Sab.Economía Digital-Pyme*	V	21,92	25,30	12/35
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Base	R	13,56	6,84	60/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Cart	R	14,73	7,47	44/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Empr	R	14,54	7,14	52/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Plus	R	14,26	7,14	53/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Prem	R	14,94	7,41	47/192
1)Sab.Emg. Mixto Flex-Pyme	R	14,22	6,99	59/192
1)Sab.España B. Futuro-Base	V	21,70	1,51	73/77
1)Sab.España B. Futuro-Cart	V	23,79	2,18	68/77
1)Sab.España B. Futuro-Empr	V	23,22	1,76	71/77
1)Sab.España B. Futuro-Plus	V	22,72	1,76	70/77
1)Sab.España B. Futuro-Pyme	V	22,76	1,64	72/77
1)Sab.EspañaB. Futuro-Prem	V	24,01	2,08	69/77
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Base	I	1.313,45	1,47	13/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Cart	I	1.417,12	2,04	3/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Empr	I	1.396,07	1,91	5/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Plus	I	1.396,02	1,91	6/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Prem	I	1.410,50	1,99	4/15
1)Sab.Inv.Ética.Sol.-Pyme	I	1.344,93	1,63	12/15
1)Sab.Selec.Altern.-Base*	I	10,25	2,41	17/35
1)Sab.Selec.Altern.-Carte*	I	10,60	2,67	11/35
1)Sab.Selec.Altern.-Empresa*	I	10,42	2,52	14/35
1)Sab.Selec.Altern.-Plus*	I	10,42	2,52	13/35
1)Sab.Selec.Altern.-Premier*	I	10,59	2,62	12/35
1)Sab.Selec.Altern.-Pyme*	I	10,34	2,46	16/35
1)Sab.Selec.Épsilon-Base*	I	19,34	9,45	12/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Cart.*	I	20,91	9,90	7/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Empresa*	I	20,92	9,73	9/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Plus*	I	20,50	9,73	10/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Premier*	I	21,20	9,87	8/21
1)Sab.Selec.Épsilon-Pyme*	I	20,51	9,59	11/21

Sabadell Asset Management Luxembourg

Del Sena 12 PAE Can Sant Joan 08174 S. Cugat del Valles. info@bancsabadell.com. Tfno. 902323555. Fecha v.l.: 01/07/24

1)SabFunds Capital Apprec.2	R	954,21	6,06	79/192
1)SabFunds Capital Apprec.3	R	14,17	6,38	70/192
2)Sab.Balanced Alloc.40*	R	121,58	-	
2)Sab.US Core Equity*	V	175,12	-	

Santander Asset Management

Paseo de la Castellana 24 28046 Madrid. Web. http://www.santanderassetmanagement.es. Fecha v.l.: 03/07/24

1)Aurum Renta Variable	V	27,90	25,09	4/263
1)Fonemporium*	M	21,28	0,50	122/137
1)Inveractivo Confianza*	M	15,57	0,82	32/36
1)Sant. Acciones Esp. A	V	24,29	6,01	61/77
1)Sant. Acciones Esp. B	V	27,52	6,20	60/77
1)Sant. Acciones Esp. C	V	27,28	6,39	59/77
1)Sant. Acciones Euro	V	4,88	7,62	37/49
1)Sant. Acciones Latinoam	V	21,35	-16,18	7/7
1)Sant. Dividendo Europa A	V	10,80	1,51	108/119
1)Sant. Dividendo Europa B	V	11,42	1,78	106/119
1)Sant. Eurocrédito	F	98,08	0,92	49/76
1)Sant. Future Wealth*	V	128,99	8,55	149/263
1)Sant. GB Cremiento AJ*	M	106,21	2,06	76/137
1)Sant. GB Cremiento S*	M	108,02	2,06	75/137
1)Sant. GB Decidido AJ*	V	242,62	8,49	151/263
1)Sant. GB Equilibrado AJ*	R	149,36	4,42	126/192
1)Sant. GB Equilibrado S*	R	151,73	4,42	125/192
1)Sant. Gest Dinam Alternat*	I	70,20	3,45	9/35
1)Sant. Índice España B	V	138,22	11,54	34/77
1)Sant. Índice España I	V	151,99	12,03	25/77
1)Sant. Índice Euro B	V	272,67	13,54	3/49
1)Sant Índice Euro Clase I	V	297,73	14,05	1/49
1)Sant.Ind.España Openbank	V	136,66	11,56	33/77
1)Sant. PB Aggressive Port*	V	351,75	7,95	162/263
1)Sant. PB Balanced Port*	R	10,53	3,89	138/192
1)Sant. PB Dynamic Port*	R	123,71	5,62	93/192
1)Sant. PB Moderate Port*	M	103,58	2,39	53/137
1)Sant. PB System Balanced*	I	94,06	2,34	12/23
1)Sant. PB System Dynamic*	I	122,65	4,62	4/14
1)Sant. Rendimiento B	D	90,66	1,64	58/74
1)Sant. Rendimiento Clase A	D	85,03	1,51	66/74
1)Sant. Rendimiento Clase C	D	90,62	1,74	45/74
1)Sant. Renta Fija A	F	865,63	-1,08	64/89
1)Sant. Renta Fija B	F	917,41	-0,92	61/89
1)Sant. Renta Fija C	F	982,37	-0,82	60/89
1)Sant. Renta Fija I	F	1.009,94	-0,70	57/89
1)Sant. Renta Fija Privada	F	96,68	-0,08	67/76
1)Sant. Resp. Solidario A	I	131,82	0,58	15/15
1)Sant. RF Convertibles	F	973,82	2,07	3/18
1)Sant. Sel. RV Asia*	V	306,90	9,57	9/11
1)Sant. Sel RV Norteamérica*	V	134,12	14,71	49/87
1)Sant. Selecc. RV Emerger*	V	129,12	10,65	15/58
1)Sant. Small Caps España	V	298,99	10,95	37/77
1)Sant. Small Caps Europa	V	146,30	2,83	17/20
1)Sant. Sostenible RF Ahorr	F	93,57	0,91	99/140
1)Sant. Sost. Crecimiento 1	I	99,24	-0,37	23/23
1)Sant. Sost. Evolución	I	103,91	-0,28	5/5
1)SPB RF Ahorro A	F	9,78	1,64	49/140
1)SPB RF Ahorro I	F	10,05	2,03	22/140

Santander SICAV

Cantabria s/n 28660 Boadilla del Monte. santanderassetmanagement.com. Fecha v.l.: 03/07/24

1)Sant. Active Portfolio 1 AE	M	136,14	3,08	26/137
1)Sant. AM Euro Corp Bond A	F	8,41	0,08	63/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond AD	F	88,30	0,08	65/76
1)Sant. AM Euro Corp Bond B	F	9,01	0,22	60/76
1)Sant. AM Eur Corp Bond BD	F	90,22	0,21	61/76
1)Sant. Corp. Coupon CDE	F	113,40	1,54	34/76
1)Sant. Euro Equity A	V	211,28	7,86	34/49
1)Sant. Euro Equity B	V	156,29	8,13	30/49
1)Sant. European Dividend A	V	6,49	1,19	111/119
1)Sant. European Dividend B	V	7,45	1,45	109/119
1)Sant. Latin Am. Corp. A	F	212,79	2,94	13/76
2)Sant. Active Portfolio 1A	M	113,79	3,15	24/137
2)Sant. Active Portfolio 1B	M	122,73	3,42	18/137
2)Sant. Corp. Coupon AD	F	94,63	1,34	39/76
2)Sant. Corp. Coupon CD	F	98,97	1,61	31/76
2)Sant.European Dividend AU	V	156,52	1,27	110/119
2)Sant.GO North America C-A	V	22,05	3,24	86/87
2)Sant.GO North America C-B	V	25,60	3,61	85/87
2)Sant.Lat Ame Corp.Bond AD	F	72,15	1,88	23/76
2)Sant.Short Durat. DollarA	F	26.743,52	2,13	9/13
2)Sant.Short Durat. DollarB	F	29.658,72	2,29	8/13

Singular Asset Management SGIIC

Goya 11 28001 Madrid. Cristina Nadal Jiménez. Tfno. 910621500. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Alma V FIL A*	F	107,95	-	
1)Belgravia Delta A	I	7,82	-3,51	35/35
1)Belgravia Epsilon A	I	2.376,11	-1,77	34/35
1)Belgravia Épsilon Z	I	2.416,10	-1,54	33/35
1)Belgravia V Strategy A	V	12,56	1,18	112/119
1)Belgravia V Strategy Z	V	12,62	1,57	107/119
1)Dalmatian	M	6,28	-27,99	133/137
1)Gamma Global A	X	11,55	2,55	141/177
1)Gamma Global Z	X	11,60	2,67	138/177
1)Global Div. Fund *	V	6,38	0,00	253/263
1)Global Value Selection*	X	7,27	4,16	98/177
1)Kappa*	R	10,26	3,13	157/192
1)Lambda Universal*	X	11,14	15,70	1/177
1)Megatendencias A*	V	89,80	7,10	186/263
1)Megatendencias Z*	V	92,22	7,40	184/263
1)Multiactivos 20 A*	M	10,06	1,76	86/137
1)Multiactivos 100, A*	V	14,54	9,25	137/263
1)Multiactivos 100, Z*	V	14,59	-	
1)Multiactivos 40 A*	R	10,78	3,48	147/192
1)Multiactivos 40 Z*	R	10,86	3,65	142/192
1)Multiactivos 60 A*	R	11,95	5,52	96/192
1)Multiactivos 60 Z*	R	12,06	5,71	90/192
1)Multiactivos 80 A*	V	13,31	7,72	172/263
1)Principium A	X	16,19	3,10	130/177
1)Principium Z	X	16,69	3,31	120/177
1)RHO Selección A*	X	11,05	9,18	20/177
1)RHO Selección B*	X	11,01	9,07	21/177
1)RHO Selección C*	X	10,95	8,84	24/177
1)Sigma I A	V	13,86	5,95	205/263
1)Sigma I Z	V	13,95	6,21	202/263
1)SWM España GA A	V	18,05	11,86	26/77
1)SWM España GA Z	V	19,06	12,37	22/77
1)SWM Estrategia RV A	V	5,76	7,68	174/263
1)SWM Estrategia RV Z	V	5,90	7,99	161/263
1)SWM Global Flexible I*	X	35,21	3,22	126/177
1)SWM Global Flexible A*	X	33,19	2,99	132/177
1)SWM Global Flexible Z*	X	37,34	3,22	127/177
1)SWM RF Flexible A	F	6,44	1,33	22/94
1)SWM RF Flexible Z	F	6,54	1,45	21/94
1)SWM RF Objetivo 2025 A	F	10,32	0,63	116/140
1)SWM RF Objetivo 2025 Z	F	10,34	0,73	110/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI A	F	10,29	1,47	60/140
1)SWM RF Objet 2025 II FI Z	F	10,30	1,57	51/140
1)SWM RF Objetivo 2026 A	I	6,50	-1,06	30/35
1)SWM Valor A	F	6,14	1,66	46/140
1)SWM Valor Z	F	6,43	1,76	42/140

Solventis

Castellana 60 4º 28046 Madrid. Tfno. 917932970. Web. www.solventis.es. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Altair EU Opp A	V	17,47	8,62	50/119
1)Altair EU Opp D	V	138,22	8,63	49/119
1)Altair EU Opp L	V	145,00	9,10	38/119
1)Altair Inv. II A	X	1,16	3,21	128/177
1)Altair Inv. II D	X	112,17	3,29	121/177
1)Altair Inv. II L	X	117,70	3,74	109/177
1)Altair Patrim. II A	M	1,06	1,54	97/137
1)Altair Patrim. II D	M	103,27	1,47	98/137
1)Altair Patrim. II L	M	105,92	1,70	90/137
1)Altair Ret. Abs. A	I	9,19	1,03	23/35
1)Altair Ret. Abs. D	I	86,87	0,98	24/35
1)Altair Ret. Abs. L	I	88,38	1,13	22/35
1)Global Mix Fund*	R	11,20	2,14	175/192
1)SDLF II BP, FIL*	I	1.062,08	2,48	16/21
1)SDLF II INST., FIL*	I	1.076,81	2,87	14/21
1)SDLF II PC, FIL*	I	1.076,18	2,84	15/21
1)Solventis Atenea GD*	D	10,39	1,83	33/74
1)Solventis Atenea R*	D	10,38	1,77	41/74
1)Solventis Aura Iber.Eq. R	V	14,71	13,12	19/77
1)Solventis Aura Iber.Eq.GD	V	14,79	13,30	16/77
1)Solventis Cronos GD*	F	10,22	0,22	36/94
1)Solventis Cronos R,*	F	10,15	0,02	41/94
1)Spanish Direct Leasing BP*	I	1.286,74	0,11	21/21
1)Spanish Direct Leasing I*	I	1.283,24	0,24	20/21
1)Solventis EOS RV GD	V	10,71	13,53	64/263
1)Solventis Eos RV R	V	10,63	13,24	66/263
1)Solventis Eos, Sicav	V	22,94	12,58	14/119
1)Solventis Hércules GD*	M	10,88	0,87	119/137
1)Solventis Hércules R*	M	10,79	0,64	121/137
1)Solventis Horizon.2026 GD*	F	10,71	1,65	15/89
1)Solventis Horizonte 2026R*	F	10,69	1,57	16/89
1)Solventis Lennix GD*	X	10,91	3,16	129/177
1)Solventis Lennix R*	X	10,86	2,75	136/177
1)Solventis Zeus GD*	X	10,53	6,09	55/177
1)Solventis Zeus R,*	X	10,41	5,76	59/177
1)Uve Equity Fund	V	101,81	-4,14	257/263

Trea Asset Management

Ortega y Gasset 20 5º 28006 Madrid. www.treaam.com. Tfno. 914362825. Email. info@treaam.com. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Alpha Investment FI*	R	10,68	7,90	33/192
1)Global Best Selection*	X	14,25	1,31	150/177
1)Trea Cajamar Ahorro	F	10,54	2,45	8/140
1)Trea Cajamar Corto Plazo	D	1.277,46	2,00	16/74
1)Trea Cajamar Crecimiento*	R	1.289,10	5,09	110/192
1)Trea Cajamar Flexible*	M	9,54	2,57	43/137
1)Trea Cajamar Gar 2025	G	10,04	0,42	15/31
1)Trea Cajamar Gar. 2026	G	10,20	-2,74	29/31
1)Trea Cajamar Hor 2025	F	10,45	1,57	52/140
1)Trea Cajamar Horiz. 2027	F	10,56	1,47	18/89
1)Trea Cajamar Ren Fija	F	10,66	1,74	12/89
1)Trea Cajamar RV Europa S.	V	11,62	6,56	81/119
1)Trea Cajamar RV Int.*	V	16,73	7,92	164/263
1)Trea Cajamar Vto18 meses	F	10,38	1,91	29/140
1)Trea Em Credit Opp.	F	117,64	3,91	8/30
1)Trea Global Flexible*	X	13,44	10,19	9/177
1)Trea Renta Fija	F	105,27	2,37	7/89
1)Trea Renta Fija Ahorro	F	1.927,46	2,32	11/140
1)Trea Renta Fija Mixta*	M	13,42	4,61	8/137
1)Valor Global FI*	X	9,49	2,26	144/177

UBS Wealth Management SGIIC, SA

Ayala 42 Planta 5ª - A 28001 Madrid. Tfno. +34 917915700. Fecha v.l.: 04/07/24

1)CS Corto Plazo	F	13,51	1,65	48/140
1)CS Duración 0-2	F	1.245,10	1,41	67/140
1)CS Family Business	V	8,65	6,59	194/263
1)CS Premium Dinámico A*	R	14,34	10,41	5/192
1)CS Premium Equilibrado A*	R	14,31	8,29	29/192
1)CS Premium Moderado A*	M	10,03	4,06	14/137
1)CS Hybrid & Subord Debt	F	12,69	3,72	9/14
1)CS Renta Fija 0-5	F	1.041,73	1,56	18/94
1)Quantop*	X	10,83	3,54	112/177

Unigest SGIIC

Titán 8 2ª Dcha 28045 Madrid. Tfno. 915316523. Email. alejandra.fernandez@grupounicaja.es. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Lbk Rend.Garant II*	G	8,12	0,97	54/67
1)Lbk Rend Garant III*	G	6,32	1,01	53/67
1)U. Bonos Blobal CL C	F	6,94	0,87	14/14
1)U Gestión Prudente A*	I	6,69	2,10	18/35
1)U. Rta Variable USA C*	V	6,43	8,71	75/87
1)U. Solidario F.R. Madrid*	I	6,16	1,72	10/15
1)U. Solidario Fun Cantabr*	I	6,16	1,72	7/15
1)U. Solidario Fun Cjastur*	I	6,16	1,72	8/15
1)U. Solidario Fun Extremd*	I	6,16	1,72	9/15
1)U.Europa Dividendos CL A	V	7,35	10,58	25/119
1)U.Europa Dividendos CL B	V	6,65	8,31	61/119
1)U.Europa Dividendos CL C	V	7,50	11,18	22/119
1)U.Gestión Prudente B*	I	6,35	0,93	20/23
1)U.Gestión Prudente C*	I	6,83	2,45	11/23
1)U. Rta Variable USA A*	V	6,25	8,17	77/87
1)Unif. Rent. Objetivo III*	F	6,91	0,98	26/89
1)Unif. Rentab. Objetivo II*	F	10,08	0,95	27/89
1)Unifond Ahorro A	F	9,80	1,42	64/140
1)Unifond Ahorro C	F	10,19	1,74	43/140
1)Unifond Ahorro P	F	10,27	1,62	50/140
1)Unifond Bonos Global A	F	6,58	0,37	32/94
1)Unifond Bonos Global B	F	6,26	-1,09	56/94
1)Unifond Bonos Global R	F	6,60	-0,58	46/94
1)Unifond Cap Financier A*	M	898,15	4,12	13/137
1)Unifond Cap Financier B*	F	808,54	4,12	8/14
1)Unifond Cap Financier C*	F	934,94	4,52	3/14
1)U. Cptal Financiero CL P*	F	945,35	4,35	5/14
1)U. Cptal Financiero CL R*	F	850,91	4,35	6/14
1)Unifond Cart. Dinám. A	V	12,04	13,76	58/263
1)Unifond Cart. Dinám. C	V	13,03	14,35	53/263
1)Unifond Cart.Dinám.. I	V	13,09	14,30	56/263
1)Unifond Cart.Dinám.. P	V	12,58	14,11	57/263
1)Unifond Cart.Conserv. A	M	6,92	2,27	60/137
1)Unifond Cart.Conserv. C	M	7,38	2,73	37/137
1)Unifond Cart. Conserv. I	M	7,42	2,69	39/137
1)Unifond Cart. Conserv. P	M	7,14	2,56	46/137
1)Unifond Cart.Mod. A	R	8,96	7,23	50/192
1)Unifond Cart.Mod. C	R	9,82	7,74	37/192
1)Unifond Cart. Mod. I	R	9,67	7,70	38/192
1)Unifond Cart.Mod. P	R	9,25	7,53	42/192
1)Unifond Conservador A*	I	6,04	1,27	7/10
1)Unifond Conservador C*	I	6,18	1,77	3/10
1)Unifond Consolidación*	R	5,95	2,36	169/192
1)Unifond Dinámico A*	I	8,20	9,50	2/5
1)Unifond Dinámico C*	I	8,53	10,10	1/5
1)Unifond Global A*	X	7,45	9,51	16/177
1)Unifond Global C*	X	8,14	10,27	8/177
1)Unifond Global P*	X	8,36	9,98	11/177
1)Unifond Global Macro A	I	5,67	0,31	27/35
1)Unifond Global Macro P	I	5,79	0,54	26/35
1)Unifond Income A	F	5,72	1,45	20/94
1)Unifond Income B	F	5,30	-1,50	73/94
1)Unifond Income P	F	5,83	1,71	16/94
1)Unifond Income R	F	5,40	-1,24	62/94
1)Unifond Megatendencias A*	V	9,75	9,77	127/263
1)Unifond Megatendencias C*	V	10,73	10,25	115/263
1)Unifond Megatendencias P*	V	10,45	10,04	120/263
1)Unifond Mixto RV A*	R	80,08	7,11	55/192
1)Unifond Mixto RV C*	R	82,43	7,60	40/192
1)Unifond Moderado A*	I	72,63	5,00	3/14
1)Unifond Moderado C*	I	74,87	5,55	2/14
1)Unifond Multi-Manager A*	I	5,89	1,62	8/13
1)Unifond Multi-Manager P*	I	6,06	1,79	7/13
1)Unifond Patrimonio CI A*	M	14,46	3,48	7/36
1)Unifond Patrimonio CI C*	M	14,83	3,77	5/36
1)Unifond Patrimonio CI P*	M	14,47	-	
1)Unifond Rent. Objetivo V	F	5,65	1,06	23/89
1)Unifond RF Flexible A*	I	8,38	2,58	10/23
1)Unifond RF Flexible C*	I	8,68	3,05	5/23
1)Unifond RF Flexible,P*	I	8,77	2,72	8/23
1)Unifond RF Global A*	F	104,79	0,18	37/94
1)Unifond RF Global, B*	M	104,81	-	
1)Unifond RF Global C*	F	109,91	0,71	28/94
1)Unifond RV España A	V	456,00	11,20	36/77
1)Unifond RV España C	V	473,25	11,81	27/77
1)Unifond RV Europa Selec.A	I	7,75	11,94	1/35
1)Unifond RV Europa Selec.C	V	7,80	-	
1)Unifond RV Europa Selec.P	V	8,55	12,31	16/119
1)U.Renta F. Corto Plazo A*	D	7,52	1,80	39/74
1)U.Renta F. Corto Plazo C*	F	7,57	1,89	32/140
1)U.Renta F. Corto Plazo I*	F	7,53	1,86	34/140
1)U.Rentabilidad Obj2025 I	F	6,07	-	
1)U. Rent. Objetivo 2025-VI	F	6,04	-	
1)U.Rentabilidad Obj2025-IX	G	8,72	1,62	30/67
1)U.Rentab.Objetivo IV FI	F	5,72	1,27	19/89
1)U.Rentas Garant. 2024-X*	G	6,66	1,60	32/67

ValentuM Asset Management

Castelló 128 9ª Planta ª 28006 Madrid. Jesús Domínguez Angulo. Tfno. 91 2500246. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Valentum	V	23,43	6,51	195/263
1)Valentum Magno	V	13,95	6,31	200/263

Value Tree Wealth & Asset Mgmt.

Paseo Eduardo Dato 21 Bajo Izquierda 28010 Madrid. www.valuetree.es. Tfno. 917812410. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Value Tree Balanced	R	10,91	5,74	89/192
1)Value Tree Defensive	M	9,99	3,95	15/137
1)Value Tree Dynamic	R	11,80	6,29	74/192
1)Value Tree European Eq.	V	13,48	5,45	216/263

Welcome Asset Management SGIIC, S.A.

Paseo de la Castellana 110 28046 España. Victoria Coca. Tfno. 917829207. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Wam Duración 0-3 A	F	1,02	2,74	2/140
1)Wam Duración 0-3 B	F	1,01	2,55	4/140
1)Wam Global Allocation A*	R	199,67	2,78	161/192
1)Wam Global Allocation B*	R	106,13	2,47	168/192
1)Wam High Conviction A	R	1,30	10,13	9/192
1)Wam High Conviction B	R	1,26	9,87	10/192
1)Wam High Conviction C	R	1,26	9,45	15/192

Welzia Management

Conde de Aranda 24 4º 28001 Madrid. Carlos Guzmán. Tfno. 915770464. Fecha v.l.: 04/07/24

1)Acropolis USA Equity	V	11,99	10,00	72/87
1)A&P Lifescience Fund	V	6,49	1,53

ESTILO DE VIDA

Four Seasons Resort Mallorca en Formentor abre el 16 de agosto y ya acepta reservas. Ubicado en una finca con viñedo propio de 40 hectáreas, el segundo hotel de la marca en España contará con 110 habitaciones y 'suites'. En 2025 incorporará nuevos restaurantes y un programa de entretenimiento para adolescentes.

Baleares enseña músculo hotelero

PRIMER VERANO Alojamientos de estreno en la comunidad autónoma que más aperturas de lujo acoge cada año.

Nerea Serrano. Madrid

Los *fans* de la serie *The White Lotus* siempre esperan encontrar un Four Seasons junto al mar como escenario. Ya sucedió en Hawái, en Sicilia y, próximamente, en Tailandia. ¿Imaginan que la cuarta temporada de esta genial serie fuera en Mallorca? El set de rodaje lo tendrían, pues el próximo 16 de agosto ve al fin la luz Four Seasons Resort Mallorca en Formentor, la segunda pica del grupo en España. Es, a la espera de que Mandarin Oriental haga lo propio en suelo mallorquín el año que viene, la gran apertura de 2024 en nuestro país. No es casual que sea en Islas Baleares, ya que se trata de la comunidad autónoma que más hoteles cinco estrellas abre cada año; desde la pandemia, el 40% de los establecimientos de lujo en España se han instalado en este archipiélago.

Jaume Bauzá, conseller de Turismo, Cultura y Deportes de Islas Baleares, trata de dar respuesta a este *boom* sostenido en el tiempo: "La buena conectividad por mar y aire, la singularidad del entorno y la excelente calidad de los alojamientos son un reclamo para los visitantes con un poder adquisitivo mayor. Además, el destino lleva tiempo apostando por la reconversión y adaptándose a los estándares de sostenibilidad y consumo de producto local. Una planta hotelera sostenible, con una oferta complementaria comprometida con el entorno y con el medio ambiente, es un atractivo para todo tipo de turistas, pero sobre todo para aquellos que buscan la calidad y la excelencia en sus viajes".

El archipiélago se enfrenta al reto de no morir de éxito. "Hemos iniciado un proyecto pionero en España llamado Pacto por la Sostenibilidad de las Illes Balears. Un espacio de participación ciudadana del que saldrán las propuestas para confeccionar el nuevo modelo turístico y de territorio que queremos. Estamos en un momento en el que es necesario revisar la organización territorial de la producción y del consumo turístico, y reorientar el futuro desarrollo económico, social y ambiental de las islas", sentencia Bauzá.

Meliá Ibiza, en Santa Eulalia del Río, es fruto de la reconversión del antiguo Sol Beach House.

Mientras, Baleares espera un verano de cifras récord gracias a la llegada de turistas prémium que estrenarán alguno de estos hoteles que no pueden faltan en su *wishlist*.

Mallorca

Ya se aceptan reservas para el citado **Four Seasons Resort Mallorca en Formentor**, obra del estudio de Carlos Lamela en la misma ubicación en la que durante décadas se ubicó el Barceló Formentor. En una finca privada que también incluye un viñedo, se levanta este resort de 110 hataciones y suites (este verano operará con menos estancias), algunas con piscina privada. La gastronomía arrancará con cuatro espacios, pero hay previsión de abrir nuevos más adelante. Además, tendrá pista de tenis, gimnasio y varias piscinas. "Es la oportunidad de revivir un hotel legendario y llevarlo al futuro junto con una experiencia Four Seasons. Esta apertura marca nuestra expansión en España, aprovechando el éxito de nuestro hotel en Madrid y dando a los viajeros de lujo una oportunidad excepcional para descubrir otro destino español muy querido", afirma Estreya Gosalbez, directora general del hotel, quien adelanta que en las reservas que tienen por ahora, los españoles escalan a una cuarta posición, tras la hegemonía de Reino Unido, EEUU y Alemania: "Hemos notado un empuje importante del mercado español para esta temporada". El Four Seasons Mallorca en Formentor aterriza, según su directora, con la idea de alargar la temporada. "Mallorca está desarrollando un turismo no solo de sol y playa, con actividades y experiencias para todo el año. Nuestro enfoque en sostenibilidad y bienestar, así cómo actividades exclusivas y experiencias locales tendrán un impacto sobre la estacionalidad".

No es la única novedad hotelera de Mallorca para este verano. En el casco antiguo de Palma ha abierto **Portella**, una exquisita casa de 14 habitaciones en una residencia del siglo XVII restaurada. Una nueva vida luce también el mítico hotel **Valldemossa** que ha reabierto reformado bajo la gestión de It Mallorca Hotels con un estilo que recupera la estética francesa de los años cincuenta.

También estrena marca **Palace de Muro**, un establecimiento de 184 habitaciones cerca del Parque Natural de l'Albufera, que ha iniciado la temporada como parte de World of Hyatt.

Ibiza

La isla blanca es un verano más un hervidero de aperturas y nuevos conceptos. Tan poliédrica como nos tiene acostumbrados, Ibiza ha estrenado este verano **Meliá Ibiza**, fruto de una profunda transformación que ha

Cap Menorca, miembro de Relais & Châteaux, tiene solo 15 suites que rezuman buen gusto.

Portella ha abierto en una casa restaurada del siglo XVII del casco antiguo de Palma de Mallorca.

Los Felices es lo último del grupo Concept Hotel Group en Ibiza.

convertido el antiguo Sol Beach House Ibiza en una propuesta de lujo en Santa Eulalia del Río. El primer solo adultos de la marca en la isla cuenta con un circuito de aguas exterior, una azotea con *sky bar* y vistas al Mediterráneo y un *spa* con tratamientos de inspiración tailandesa. Este cambio de posicionamiento, según Gabriel Escarrer, CEO de Meliá Hotels International, "impulsa la reconversión del destino hacia una mayor calidad y sostenibilidad. El Meliá Ibiza es un ejemplo paradigmático de un gran producto turístico que, con más de 50 años de funcionamiento y liderazgo en un destino como Ibiza, renace y se reconvierte en un producto vanguardista del siglo XXI".

Más juego de tronos. Desde este año, la propiedad de **Petunia** Ibiza es de Beaumier, lo que supone la primera incursión en España de la marca liderada por Eric Dardé. Tras una intervención del Studio Galeón sale a flote un alojamiento ecléctico de 42 habitaciones y *suites* decoradas con piezas artesanales

Curio Collection by Hilton también enseña músculo este verano con la inauguración en el norte de la isla de **Cala San Miguel Resort**, formado por dos hoteles solo para adultos donde los huéspedes pueden usar las instalaciones de ambos y conectar con el entorno a través de talleres de artesanía, sesiones de reiki, *masterclass* de yoga o retiros frente al mar.

Si quiere un viaje directo a Palm Springs y a todo color, su hotel es **Los Felices**, abierto por Concept Hotel Group en la bahía de San José. Con 107 habitaciones, seis villas y una estética *mid century* por obra y gracia del estudio IlmioDesign, rinde un homenaje a la moda.

Menorca

Cada isla balear tiene su *target* y Menorca está en la diana de un viajero *slow* que quiere exclusividad pero sin estridencias. Dicho y hecho. Mare e Terra abrió en mayo **Cap Menorca**, un Relais & Chateaux levantado en una finca de 30 hectáreas con pinos, olivos y buganvillas y un pasado peculiar: fue base militar y casa de okupas *hippies*. Hoy las 15 *suites* con jardín propio y piscina privada sí que están ocupadas, pero por un huésped que está al día de las últimas novedades. "Los viajeros están más dispuestos que nunca a gastar en hoteles de ultralujo. Un hotel necesita un destino seguro, divertido y bonito y un ambiente económico estable para un retorno de inversión sostenible. Menorca lo tiene", sentencia Karim Zoghbi, director general de Cap Menorca. El debate sobre la estacionalidad no preocupa al directivo: "A todos nos gustaría que la temporada se extendiera uno o dos meses más, pero es parte del encanto. Nos da algo que esperar".

"La buena conectividad, la singularidad del entorno y la excelente calidad de los hoteles son un reclamo"

"Los viajeros de alto poder adquisitivo están más dispuestos que nunca a gastar en hoteles de ultralujo"

Formentera

Las aperturas de lujo en la isla más bohemia de Baleares se producen a cuentagotas. Si el año pasado aterrizaba el megaexclusivo Teranka, muy cerca de allí, en la playa de Migjorn, este año abre sus puertas **Dunas de Formentera**, lo nuevo de Marugal, que ya tiene en la isla Gecko Beach House & Beach Club. Con 45 habitaciones y diseñado por Antonio Obrador, los espacios se conectan por caminos y pasarelas a través de las dunas. En el interior, las celosías de cerámica, el estuco, el yute y la madera crean un ambiente de lo más chic. "Un paraíso para quitarse los zapatos nada más llegar y no ponérselos hasta el día de la partida", define Pablo Carrington, CEO de Marugal. Mar y arena accesible desde Europa, como defiende el hotelero: "Baleares está a menos de 2 horas y media de las principales ciudades europeas, lo cual es una ventaja con respecto, por ejemplo, a las islas griegas. Si a esto le añadimos el aliciente de una isla como Formentera, que ha conseguido evitar el desarrollo inmobiliario de Ibiza y hace verdaderos esfuerzos por mantener su esencia y su idiosincrasia teniendo la oportunidad de convertirse en un ejemplo a nivel mundial de destino sostenible, creo que está todo dicho".

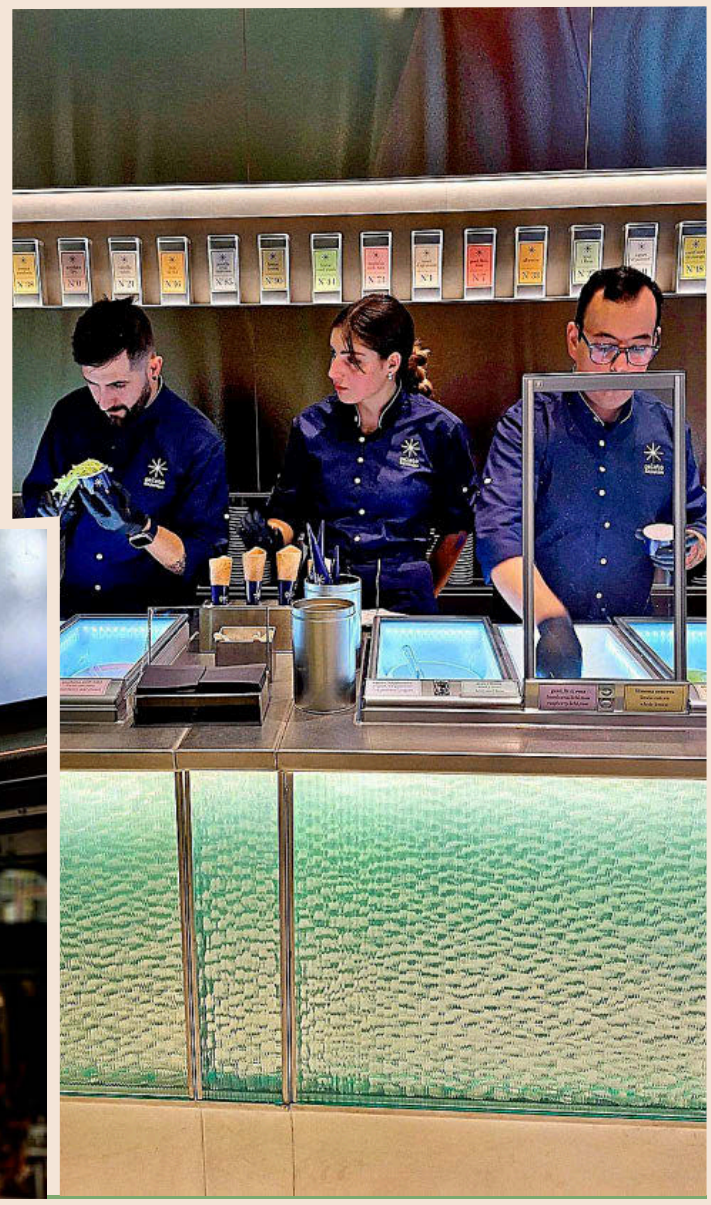
Aunque la última palabra la tiene usted: ¿estrenará alguno de estos hoteles este verano?

Dunas de Formentera, con piscina infinita y en la misma Playa de Migjorn, es la nueva aventura de la gestora hotelera Marugal, con iconos como Cap Rocat o el propio Gecko en su porfolio

GASTRONOMÍA

Así son las nuevas heladerías 'gourmet'

SEIS DIRECCIONES 'Know how' de alta cocina y calidad de ingredientes se alían.



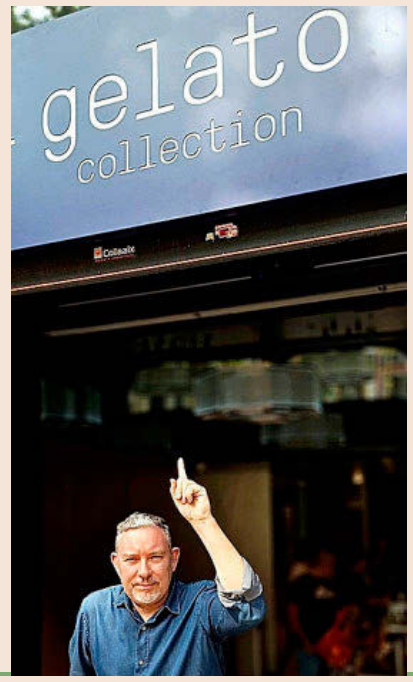
Marta Fernández Guadaño. Madrid

Suelen ser más ligeros y menos grasos, recurren a mucha fruta entre sus ingredientes de alta calidad, tienen la justa cremosidad o el punto de hielo necesario en el caso de los sorbetes, cambian sus sabores en función de la temporalidad de los productos y, sobre todo, son resultado del *know how* de cocineros, pasteleros, heladeros de oficio e, incluso, ganaderos.

De la nueva heladería recién inaugurada por Albert Adrià en Barcelona o la *marca paraguas* creada por Jordi Roca hace más de una década, a un proyecto urbanita como Bibí y Bibò, otro rural como Bico de Xeado o los firmados por un pastelero y el conocido como *chef del frío*, esta media docena de direcciones representan una nueva ola de las heladerías a las que se podría añadir como apellido *gourmet*, con autenticas cartas de sabores, un punto de creatividad a veces y siempre con la vocación de responder a la industrialización que desvirtúa el oficio heladero.

Gelato Collection, lo nuevo de Albert Adrià

Es una de las grandes novedades de la 'cocina fría' del verano 2024. Abierta hace unos días en Las Ramblas de Canaletas, es el último proyecto de Albert Adrià, propietario del espacio de alta cocina Enigma que con esta heladería plantea un concepto que democratiza su creatividad por la vertiente heladera. En alianza con Torrons Vicens –casa turronera con la que lleva años colaborando– y con el pastelero Alfredo Machado –lleva una década trabajando con el menor de los Adrià–, el cocinero ha ideado un concepto basado en "un banco de recetas numeradas" de sabores de helados –casi inspirado en el mundo de los perfumistas–, unos más clásicos y otros más innovadores. El cliente puede probarlos en cornete combinando hasta dos sabores, en tarrina –hasta tres– o 'porex' para llevar a casa. De chocolate o turrón de Agromunt, a piña colada, curry verde de mango, crema catalana o pistacho tostado. Gelato Collection ocupa un espacio anexo a una tienda de la firma turronera en Barcelona.



Bibí y Bibò, sello italiano en Madrid

De una pequeña heladería de barrio abierta en 2018 en el barrio de Chamartín a cuatro locales y un obrador central en Madrid. Es el recorrido del proyecto fundado y liderado por Mar Areasa y Stefano Luppi. El matrimonio italoespañol emprendió con Bibí y Bibò, con helados artesanales próximos a "los verdaderos 'gelatos' italianos". En cucurucho –también mini–, sabores como 'chocolate del bueno', amarena o arroz con leche y una especie de pequeños bombones helados de diferentes sabores llamados 'Bibì', su oferta es amplia y sabrosa, mientras se puede comprar una bandeja degustación de seis sabores o bloques de helado. Este verano, Bibí y Bibò viaja e instalará un carrito en El Naútico, club musical en la playa de La Barrosa, en San Vicente do Mar (O'Grove, Pontevedra). En este chiringuito donde tocan cada verano artistas como Iván Ferreiro, Taburete o Leiva, la marca madrileña aparcará un carrito en su segunda temporada.

Rocambolesc, el saber hacer de Jordi Roca

La especialización dulce de Jordi Roca le llevó a idear con su mujer, la mexicana Ale Rivas, un concepto de heladería, que abrió su primera sede en la primavera de 2012 en Gerona. Rocambolesc tiene como eje central un mostrador con forma de carrito, donde se despacha una media docena de sabores, que cambian en función del producto de temporada y que pueden tomarse en cucurucho o tarrina. Cada uno está concebido como una receta que añade 'toppings' como sugerencia para el cliente, que también puede componer su helado a su gusto. En tarrina de medio litro, ofrece una mayor variedad de sabores. Con tiendas en Barcelona, Madrid (Mercado de San Miguel) y Houston, funciona también como negocio itinerante con carritos que se mueven por festivales de música y eventos y con 'pop-up' estival en el Hotel Las Arenas, en Valencia. Hoy, Rocambolesc es una 'marca paraguas' que añade confitería y bikinería.

Bico de Xeado, de la vaca al mostrador

Granxa O Cancelo nació para funcionar como centro de pruebas para mejorar la rentabilidad de la producción agroganadera, a través de la Cooperativa Agraria Provincial de A Coruña y con una clara apuesta por el sector lácteo gallego. "Teniendo leche de calidad, era el momento de elaborar helado de calidad", argumentan. Fue así cómo nació Bico de Xeado, definido como "helado gallego y natural cien por cien, hecho con la leche fresca solo pasteurizada". Con una cadena de heladerías en Galicia (en la foto, el local de Hada), llegó hace años a Madrid, con sede en calle Arenal y en el centro comercial Xanadú.

Gelática Ice Concept, cita en Valencia

Es el proyecto de Miguel Ángel Señorís, reconocido pastelero valenciano, que después de dedicarse varios años con su mujer, Carmen Prado, a la pastelería –con negocio propio– y, después, a la formación, abrieron Gelática Ice Concept. Este negocio ubicado en Valencia con esta curiosa emprendida al frente asume un también curioso modelo de heladería, que confirma la capacidad de innovación que el mercado heladero está registrando en los últimos tiempos. Así, la casa suma oferta de helados artesanales –incluido alguno sin lácteo–, de pastelería y unas tartas heladas de molde, que más allá del contexto industrial es complicado encontrar con el nivel que Señorís garantiza. Tiene espacio para degustar 'in situ'.

DellaSera, destino en Logroño

Del empeño de Fernando Saenz y Angelines González nace el proyecto riojano Grate & DellaSera, con una tesis de este 'chef del frío': "Los helados son cocina". En Obrador Grate, elaboran helados a la medida de chefs y restaurantes de alta cocina. Además, cuentan con su propia heladería en Logroño, DellaSera, con carta de temporada ligada a productos locales y sabores como Crema helada de vainas de guisante lágrima con piel de limón o Mazapán Riojanito.

DESDE NUEVA YORK

Por **Sergio Saiz**

Helicópteros y tenis: cómo es un verano en los Hamptons

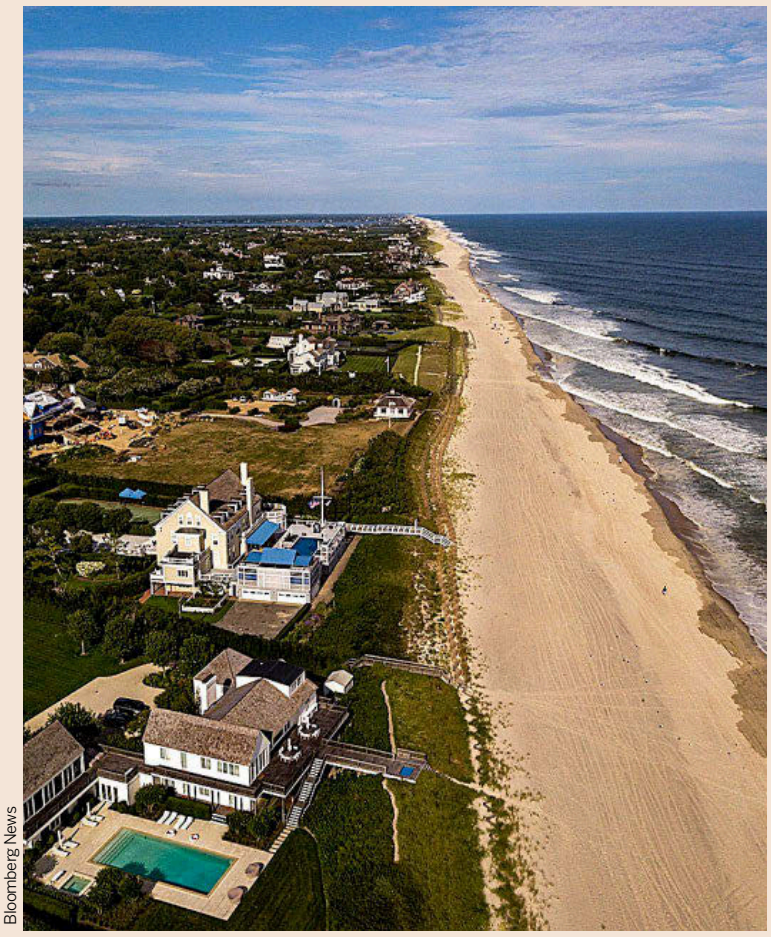
Wall Street-Los Hamptons. Precio del billete: 800 euros por trayecto. Duración: 30 minutos de vuelo. Y hay *overbooking*. Viajar en helicóptero está perdiendo *glamour*. Cualquiera en Wall Street puede permitirse ya el lujo de saltarse las caravanas kilométricas de Ferraris, Cadillacs descapotables, Porches, Lamborghinis o Maseratis que se agolpan durante horas en el trayecto que une Manhattan con las mansiones estivales de los Hamptons, sin duda la carretera más transitada del estado de Nueva York durante los meses de julio y agosto.

Oficialmente, el verano empezó en junio y los Hamptons ya eran un hervidero. Este año ha inaugurado la temporada de escándalos estivales el actor Justin Timberlake, detenido por conducir borracho. Multa de entre 500 y 2.000 euros aproximadamente. ¡Ir a casa en helicóptero le habría salido más barato!

Lo de Timberlake no ha sido más que un aperitivo a un verano que realmente empieza ahora, tras la celebración el pasado jueves del Día de la Independencia de EEUU. Los fuegos artificiales del 4 de julio son la declaración oficial de que la temporada de verano en los Hamptons queda inaugurada. Manhattan se vacía de milmillonarios que se mudan durante los próximos dos meses a sus casas con playa privada.

No hay que confundir vacaciones con dejar de trabajar, porque Wall Street no cierra en verano. Simplemente se altera el ritmo y cambia el modo de transporte. Helicópteros e hidroaviones ya han colgado el cartel de completo para toda la temporada. Unos vuelan a diario entre Wall Street y su casa estival, pero la mayoría lo hace solo un par de días a la semana. El trayecto en helicóptero es incluso más rápido que lo que tarda habitualmente un taxi en conectar los barrios nobles de Manhattan con el distrito financiero. Algo más caro, eso sí; pero asumible para los dueños de mansiones valoradas en 50 millones de euros (este año el récord está en más de 110 millones). Muchas fincas incluso tienen su propio helipuerto. Y, por supuesto, siempre queda la opción de teletrabajar.

Para el común de los mortales, los Hamptons es un exclusivo destino de fin de semana y sin pernoctar. Un viaje en autobús dura casi cinco horas cuando no hay atascos... Así que el tren es la mejor alternativa, pero no hay garantía de llegar a destino. La ruta más rápida (sin transbordos) lleva 3 horas, pero son trenes de cercanías, no de largo radio, por lo que no hay asientos asignados. Vacíos en invierno, en verano es prácticamente imposible encontrar un hueco libre entre cientos de pasajeros, bicicletas, maletas, sombrillas... El maquinista no duda en saltarse las paradas que considera oportunas para que no suba nadie más a los atestados vagones.



Bloomberg News

Los Hamptons están solo a media hora en helicóptero de Manhattan.

La mansión más cara a la venta este año en los Hamptons supera los 110 millones de euros

Un viaje en helicóptero hasta Manhattan cuesta 800 euros y ya está todo vendido para este verano

Dormir allí tampoco es una opción al alcance de todos. El precio medio de una noche de hotel supera los 1.000 euros en establecimientos que el resto del año no cobran más de 150 euros por habitación.

Las tiendas de lujo copan la zona. Allí no hay rebajas ni el 4 de julio, día de saldos por excelencia en el resto del país. Los restaurantes ya tienen las mesas completas para toda la temporada y el calendario de fiestas organizadas por la alta sociedad neoyorquina es una competición para ver quién aloja el evento con mayor número de famosos. Este año Timberlake es la estrella. Los escándalos triunfan en los Hamptons, dignos de las mejores series de televisión inspiradas en estos veranos de desenfreno millonario.

Fin de temporada

La temporada terminará en agosto con un campeonato de tenis, como es habitual desde hace décadas. De hecho, en estos momentos hay más tenistas profesionales en los Hamptons que los que asistirán al US Open de tenis, que se celebrará al final de verano en Nueva York. Clases privadas que se pagan a precios astronómicos. A partir de 200 euros la hora (más 20% de propina) para jugadores desconocidos; la factura asciende a miles de euros cuando se trata de un profesional acreditado que haya competido en un circuito profesional. Los más cotizados son los que llegan de torneos europeos, como Roland Garros o Wimbledon. Un capricho francés o británico del que presumir durante un lujoso verano en los Hamptons.

TECNOLOGÍA

Los mejores 'gadgets' a prueba del verano

BAJO EL AGUA Dispositivos resistentes para aprovechar al máximo estos meses.

Marta Juste. Madrid

Con la llegada del calor y las vacaciones, los destinos con mar o la mera posibilidad de refrescarse en una piscina se convierten en un plan perfecto. Pese a que hace años era impensable hablar de teléfonos que se pudieran sumergir o de cámaras de uso no profesional que grabaran bajo el agua, ahora el mercado ofrece un sinfín de opciones para que el agua, la arena de la playa o un plan la piscina del barrio, no sea incompatible con la tecnología.

Leer sin la preocupación de que el agua pueda estropear el libro al cogerlo con las manos mojadas o por alguna salpicadura tiene fácil solución con un libro electrónico resistente al agua. Una de las mejores opciones es Amazon Kindle Oasis, que tiene certificación IPX68 para aguantar una inmersión accidental o simplemente usarlo en la piscina o la bañera. Este dispositivo de 7 pulgadas y resolución de 300 ppp cuenta con luz cálida ajustable que permite cambiar el tono de la pantalla de blanco a ámbar. Tiene un diseño muy fino y leer en él es como hacerlo en papel impreso gracias al uso de la tecnología E-Ink.

En las últimas semanas, la marca Onyx ha lanzado su nuevo Boox Palma, que, con una pantalla de 6,1 pulgadas similar a la de un móvil y un tamaño muy fácil de manejar en cualquier circunstancia, se convierte en un candidato ideal para meter en el bolso de la playa. En este caso aguanta salpicaduras pero no se puede sumergir y la calidad de la tinta es algo peor.

Otro dispositivo interesante para aprovechar al máximo bajo el verano son los relojes inteligentes. La mayoría de ellos cuentan con resistencia al agua y funciones para monitorizar el deporte en la piscina o en el mar, pero hay equipos específicos mucho más preparados por si lo que se quiere es bucear o realizar actividades más profesionales. Uno de ellos es el Apple Watch Ultra. El reloj más resistente de la compañía de la manzana es ideal a pleno sol porque gracias a su pantalla Retina que alcanza los 3.000 nits de pico de brillo se verá siempre con claridad. Bajo el agua, aguanta hasta 100 metros de profundidad y cuenta con la certificación EN13319, un estándar para accesorios de buceo reconocido internacionalmente. Además, viene equipado con *profundímetro* para tener a mano todos los datos y funciones necesarios para practicar buceo y apnea a profundidades de hasta 40 metros.

Otra gran opción es Garmin Swim 2, enfocado a los amantes de la natación. Este reloj con GPS está diseñado para controlar la frecuencia cardiaca y realizar un seguimiento de la distancia, el ritmo, el número de brazadas o la puntuación Swolf en piscinas y en aguas abiertas. Además, cuenta con un control de estrés para mantenerse relajado durante las vacaciones.

Para fotografiar cada momento de aventura (también en el mar), la GoPro Hero 12 Black es un gran aliado. Además de ser sumergible hasta 10 metros, la lente hidrófoba con la que cuenta repele el agua para que las tomas acuáticas tengan una claridad cristalina.

Y para que todos estos equipos estén siempre con la batería suficiente para seguir el ritmo de las vacaciones, contar con una batería portátil es casi imprescindible. Estos equipos cada vez cuentan con más potencia, como es el caso de la Lenovo Go USB-C Laptop Power Bank (20000 mAh) de 65W. Además de cargar el portátil, funciona para el teléfono o cualquier equipo con puerto USB-C (el estándar) o USB-A, pudiendo usarlo con hasta tres dispositivos a la vez.

Amazon Kindle Oasis

- **Características:** Este libro electrónico se puede usar para leer en la bañera o en la piscina.
- **Precio:** 249,99 euros.

Onyx Boox Palma

- **Características:** Libro electrónico con el tamaño de un móvil pequeño.
- **Precio:** 299,99 euros.

Garmin Swim 2

- **Características:** Es el reloj inteligente perfecto para amantes de la natación.
- **Precio:** 249,99 euros.

Lenovo Go

- **Características:** Una 'power bank' con 20.000 mAh que permite cargar tres equipos a la vez.
- **Precio:** 40 euros.

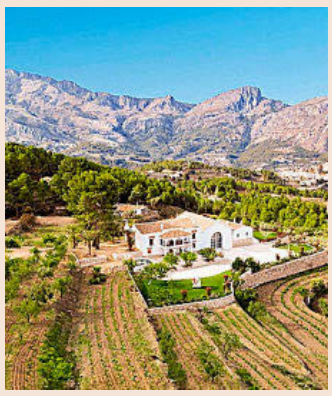
Apple Watch Ultra 2

- **Características:** El reloj más resistente de Apple tiene 'profundímetro'.
- **Precio:** 899 euros.

GoPro 12 Hero

- **Características:** Aguanta hasta 10 metros de profundidad en el agua.
- **Precio:** 349,99 euros.

PISTAS



Una bodega que recupera la tradición

Con la bodega Masos, la familia Vidal Balaguer recupera la tradición vitivinícola del valle de Guadalest, en Alicante, arrasada por la filoxera hace 120 años. En la finca de sus abuelos, Mas de Ondara, ha plantado cepas de variedades autóctonas y foráneas para crear dos tintos, Albor de Masos y Vidal Balaguer; el rosado Penya del Castellet y Mas de la Mona, un blanco 100% *chardonnay*. Para conocer este proyecto, partir de este mes, realizan dos visitas diarias.

La mayor venta de baúles Louis Vuitton

Christie's ha llevado a cabo la mayor subasta en línea de la mayor colección privada de baúles Louis Vuitton bajo el nombre de *Legendary Trunks: A European Private Collection*. Propiedad de un coleccionista apasionado de estas piezas icónicas, la colección de casi cien modelos ha obtenido cifras de récord, consiguiendo por el lote total 2,4 millones de euros. El baúl más caro ha sido uno de cobre vendido por 189.000 euros.

Dos gotas de aceite para revitalizar la melena

Recolectadas a mano en Bretaña, la camelia francesa y la camelia silvestre son los ingredientes secretos del Elixir Ultime de Kérastase. Un aceite que, con solo dos gotas al día, revitaliza por completo una melena poco mimada en vacaciones, expuesta al sol, a remojo, con cloro y salitre. Para potenciar que luzca este verano, el aceite nutre, ilumina y protege en profundidad la fibra capilar. Su aplicación no requiere aclarado.

LA VENTANA INDISCRETA

Por **Eduardo Torres-Dulce Lifante**

El Oeste de Kevin Costner

Kevin Costner posee un honor que nadie le puede arrebatar. Con su película *Bailando con lobos* consiguió que un *wéstern* obtuviera, y por primera vez, un Óscar de la Academia de Hollywood. Ni John Ford, ni Howard Hawks, ni Roaul Walsh, ni Henry Hathaway o William Augustus Wellman. Ninguno de esos grandes maestros lograron jamás que la Academia considerara algunas de sus magistrales obras dignas de Oscar. El *wéstern*, para la Academia, era y sigue siendo un género menor, nada artístico ni digno de empingorotados honores. Costner abrió el camino para que Clint Eastwood siguiera su estela ganando con *Sin perdón*, el segundo Óscar para el género del Oeste.

Los puristas tirarán de archivo y dirán que no, que ya lo ganó Wesley Ruggles con la primera versión de *Cimarrón, best seller* escrito por Edna Ferber, que volvería a dirigir Anthony Man en 1960. Pero es que esa película de Ruggles, centrada en la apertura del antiguo Territorio Indio a los colonos, es más bien un melodrama, tipo saga, de ribetes históricos, situado en el Oeste pero difícilmente clasificable como *wéstern*. Género al que pertenece sin dudas *Bailando con lobos*, que jugó con inteligencia, y anticipación histórica, las bazas del indigenismo pro indio y de un cierto ecologismo.

Costner, cuya carrera como director, tras su exitoso debut con *Bailando con lobos*, ha estado en el alambre con sonoros fracasos de dos ambiciosas películas, *Waterworld* y *Mensajero del futuro*, ambas con ribetes de ciencia ficción apocalíptica, se reivindicó dirigiendo de nuevo un *wéstern*, *Open Range*, una de las mejores películas que he visto en años. Luego su participación en *Yellowstone*, una serie de éxito, una suerte de *wéstern* moderno, se saldó con una agria polémica posterior con el creador de ésta, le ha depositado de nuevo en la ola de la popularidad.

Costner meditaba desde hace años producir, escribir, dirigir y protagonizar una amplia serie de *wésterns* que ofrecieran una visión global de lo que supuso el Oeste norteamericano a lo largo de la segunda mitad del siglo XIX. *Horizon*, una saga americana, presupone un conjunto de cuatro películas, cada una de unas tres horas de duración, que cubriría esa idea global. Costner no ha logrado facilidades a la hora de producir su idea y, al parecer, ha hipotecado parte de su patrimonio, una idea nada aconsejable según los cánones de producción de películas, para poder sacar adelante el proyecto. Ya ha rodado las dos primeras. Una se ha estrenado la semana pasada y la segunda a finales de agosto .

Kevin Costner interpreta a Hayes, un vaquero solitario, protagonista de 'Horizon'.

'Horizon' es una serie de cuatro películas sobre el Oeste norteamericano de la segunda mitad del XIX

La primera entrega, recién estrenada, funciona con vigor y estilo. Sus tres horas no pesan en absoluto

Lo primero que debe quedar claro para situar el análisis crítico de *Horizon* es que no se trata, aunque se haya estrenado en cines, de una película, sino que obedece a una concepción de serie. Ello se evidencia, ante todo, en una trama tipo novela río. Coexisten varias acciones narrativas: la dura lucha de los colonos y los apaches por el empeño de aquellos de situar un asentamiento, Horizon, fruto de la maniobra de un especulador urbanita, en el valle de San Pedro, el segmento de mayor influencia fordiana; los avatares de una caravana que atraviesa todo el país camino de Horizon y la peripecia, protagonizada por el propio Costner, por eludir su mortal y casual interferencia con los planes de venganza de un clan ganadero familiar, un segmento este con resonancias un tanto Leone-Eastwood-Tarantino.

Todo eso lo que significa son dos cosas. Un muy elogiable propósito de montar toda una estructura épica, general e individual, que es puro género *wéstern*, junto con una narrativa muy de novela de personajes atrapados en circunstancias históricas de frontera.

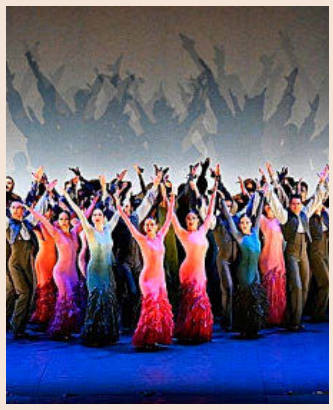
Costner juega con dos modelos: el de los multirrelatos que retratan diversos segmentos de la historia del Oeste, lo que hizo otrora *La conquiste del Oeste*, y con componer una saga de personajes, situaciones, en la vida cotidiana del Oeste, como la de *Paloma solitaria* (Valdemar Frontera), la magistral novela, Premio Pulitzer, escrita por Larry Mc Murtry. (Valdemar Frontera acaba de editar *La jornada del Muerto*, maravillosa precuela de *Paloma solitaria*).

El uso de paisajes

Como serie, en su primera entrega, *Horizon* funciona con vigor y estilo. Sus tres horas no pesan en absoluto. Su uso de paisajes y ambientación, la dosificación de la acción y la diversidad de escenarios es muy eficaz y está bien concebida y realizada. Si hay que juzgarla como una unidad, como película, mi opinión es que es muy desigual, como lo es el reparto. Contiene momentos extraordinarios, como el ataque nocturno de los apaches al poblado de Horizon, la presentación del viejo jefe apache y la discrepancia con su belicoso hijo, o todo el segmento de la llegada de Costner al poblado minero y su desarrollo, lleno de tensión narrativa. No funciona emocionalmente el segmento de la Caballería y la vida en el fuerte y me resulta desvaído el de la caravana, demasiado convencional.

En todo caso durante tres horas Kevin Costner con *Horizon* me ha llenado la vida con el fragor de las viejas historias del Oeste que han jalonado la vida de muchos de nosotros.

PARA DESCONECTAR



'Generaciones', del 17 al 28 de julio en el Teatro de la Zarzuela.

DANZA

El Ballet Nacional de España presentará en el Teatro de la Zarzuela, del 17 al 28 de julio, el estreno de *Generaciones*, un programa mixto de repertorio y nuevas coreografías que parte de la tradición de la danza española y refleja la evolución de las propuestas escénicas a través de tres generaciones de creadores para reivindicar la necesidad de recuperar los clásicos sin perder de vista las nuevas corrientes.

CONCIERTO

El 9 de julio arranca Veranos de la Villa con Nino Bravo Sinfónico, un homenaje al cantante valenciano a cargo de la Orquesta y Coro de RTVE y el cantante Serafín Zubiri. Un tributo al artista en el Parque Enrique Tierno Galván en el que sonarán canciones míticas como *Cartas amarillas*, *Puerta de amor*, *Mis noches sin ti*, *Mi tierra*, *Noelia*, *Vuelve*, *América, América*, *Un beso y una flor* o *Libre*.

ENOLOGÍA

Moët Ice Impérial se salta todos los códigos clásicos del *champagne*. La referencia de la *maison* Moët & Chandon recomienda servirlo con cubitos de hielo y asegura que al hacerlo conservará su sabor afrutado, su seductor paladar y su elegante madurez. ¿Dónde probarlo? Una alternativa muy *top* es el hotel OKU Ibiza, que propone hacerlo durante el aperitivo o viendo el atardecer en sus icónicas piscinas.

El hotel OKU Ibiza.

ARTE

Las icónicas vistas del Támesis de Monet regresan a Londres

EXPOSICIÓN The Courtauld muestra 21 creaciones con juegos de luces y niebla perenne.

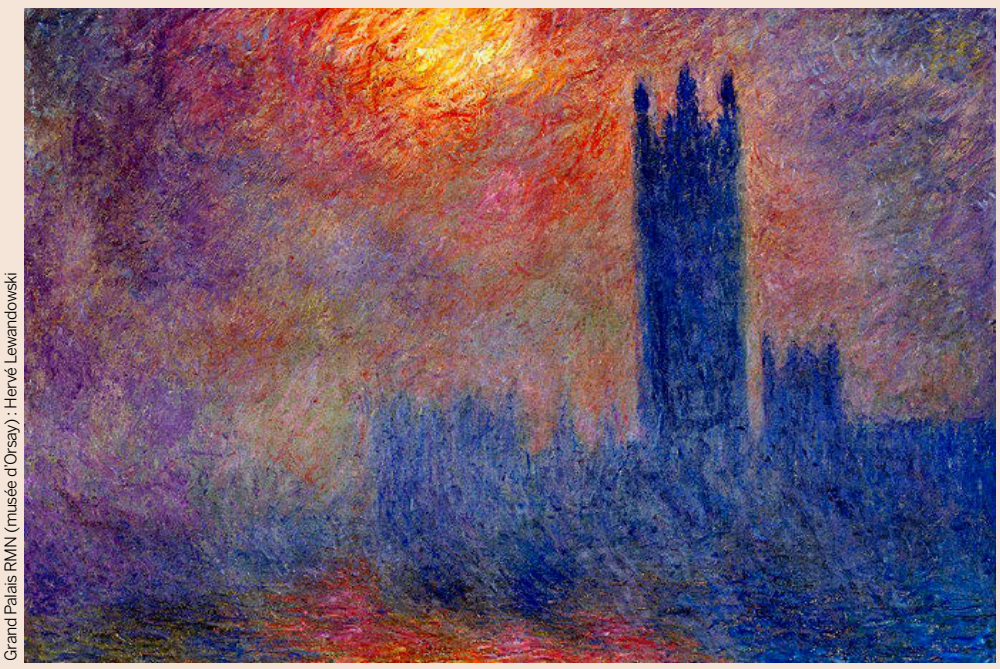
Artur Zanón. Londres

"Londres tiene uno de sus pintores más característicos en Francia con Claude Monet y algunas de las mejores obras de ese artista no corresponden a París, sino a Londres". La frase pertenece a Karen Serres, la comisaria de la exposición *Monet y Londres. Vistas del Támesis,* en The Courtlauld, en la que se mostrarán, por primera vez en 120 años, todas las obras que se conservan del representante del impresionismo francés relacionadas con los puentes y las Casas del Parlamento. "No he tenido mucho mérito", bromeaba Serres durante la presentación de la muestra, porque 18 de esas obras ya se pudieron ver en 1904 en París. Pero el camino hasta hoy no ha sido sencillo.

Monet se instaló en tres ocasiones en The Savoy: seis meses repartidos entre 1899, 1900 y 1901. Se alojó en la sexta y en la quinta plantas del hotel más caro de Londres en aquel momento, que contaba incluso con ascensor (cuya cabina hoy se conserva, incluido un asiento y las paredes de madera). Ubicado a las orillas de uno de los meandros del Támesis, el hotel permite ver a la izquierda el puente de Waterloo y a la derecha, el situado frente a Charing Cross y la sede del parlamento británico.

La exposición de 1904 mostró 37 trabajos que luego se fueron dispersando entre coleccionistas franceses y de otros países, además de otros que se perdieron. La tarea de la comisaria, "de años", ha consistido en reunir las obras de las que se tiene constancia.

En una carta a su mujer, Alice, que no le acompañó en la tercera estancia en Londres, Monet le explicaba: "No puedo decirte qué es un día fantástico. Qué cosas tan maravillosas, pero ninguna dura más de cinco minutos, lo suficiente para volverse uno loco. No, no hay un país más extraordinario para un pintor". La bruma, los cambios de los reflejos del sol, la cambiante atmósfera y la gran industrialización de aquel Londres impresionaron a Monet.



Grand Palais RMN (musée d'Orsay) ; Hervé Lewandowski

'Londres, el Parlamento. Luz de sol en la niebla', óleo sobre lienzo de Claude Monet (1840-1926) de 1904 que se muestra habitualmente en el Museo de Orsay.

Trabajo terminado en Francia

Sus críticos le afearon que parte de su obra fuese concluida en su estudio en Francia, en vez de en el propio hotel. La comisaria reconoce que fue así, dado que algunos cuadros están fechados en años donde Monet no había pisado la entonces ciudad más poblada del mundo. También le acusaron de inspirarse en fotos, algo que él negó, aunque es cierto que llegó a pedir tomas por la tarde en momentos de marea alta. Serres defiende que la voluntad de Monet no era la de plasmar el detalle cual notario, sino la de recrear.

La sexta planta de The Savoy aloja una de sus *suites*, a varios miles de libras por noche, desde la que hoy ya no se aprecian esas industrias con chimeneas humeantes de la ribera sur del Támesis, que han dejado paso a edificios descomunales, una noria gigante y decenas de grúas. Son testigos del paso del tiempo los puentes y las Casas del Parlamento, como también el juego cambiante de luces del sol y la niebla que crearon los momentos mágicos que inspiraron al pintor y en los que es imposible no pensar para evocar una imagen atemporal de la capital inglesa.

Lyon MBA – Photo Alain Basset

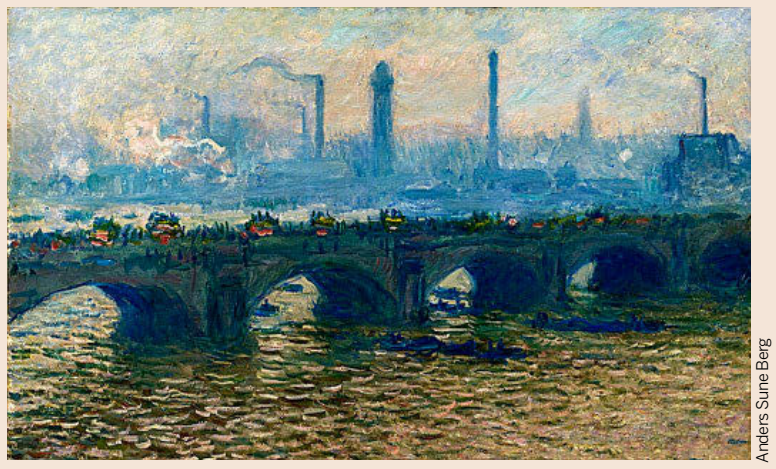
'El puente de Charing Cross', de 1902, está en el Museo de Bellas Artes de Lyon.

■ **'Monet y Londres. Vistas del Támesis'.** Del 27 de septiembre al 19 de enero. The Courtlauld. 16 libras.

A. Z.

'Puente de Waterloo, tiempo nublado' (1903) se expone en Ordrupgaard, Dinamarca.

Las vistas desde la planta sexta de The Savoy son diferentes de las de 1900.



Anders Sune Berg

LIBROS

La novela sobre Gabriela Mistral

Patricia Cerda, una de las voces más reputadas de las letras chilenas publica *Lucila* (Ediciones B), la novela sobre la fascinante vida de la premio Nobel Gabriela Mistral. Arranca durante el último viaje de la poeta chilena a su amado Valle de Elqui, donde nació. Allí salen a flote los recuerdos de una vida intensa que tiene por escenario las ciudades más vibrantes y a los pensadores y artistas más importantes de la primera mitad del siglo XX.

La creatividad de Pixar

Conecta lanza una nueva edición del *best seller Creatividad S. A.*, un libro para profesionales que deseen llevar a sus equipos a cumbres más altas, un manual para cualquier lector que valore la originalidad y el primer viaje al centro neurálgico de Pixar. Esta nueva versión, ampliada y actualizada por su autor, Ed Catmull, promete enseñar a llevar la inspiración hasta el infinito... y más allá.

Un crimen en las Cíes

El hallazgo de un cadáver en una playa interrumpe la serenidad del paraíso natural de las islas Cíes. No hay duda: entre los habitantes del cámping cercano se esconde un asesino. Es el arranque de *Marea muerta*, el nuevo *thriller* a la gallega del guionista Nacho Carreras (Rocaeditorial). Un inesperado final para leer mientras que veranea. Siempre y cuando no sea en las Cíes.

ESTAR EN FORMA

Taichí, "medicina en movimiento" para Harvard

SALUD Combina ejercicio físico y concentración mental.

Los movimientos suelen ser circulares y nunca forzados.

Estela S. Mazo. Madrid

Entre los ciclistas y corredores que invaden los parques, sobre todo ahora con el buen tiempo, abundan grupos de personas que, muy silenciosas, se distinguen por sus lentos y pacíficos movimientos. Son los practicantes de taichí, una disciplina que está de moda, pero que se remonta a la China del siglo XVII como arte marcial conectado con los principios de taoísmo y basado en mantenerse en contacto con la naturaleza.

Pero, ¿en qué consiste? Muchos lo bautizan como "meditación en movimiento", pues mezcla movimientos suaves con técnicas de respiración, concentración mental y relajación. Esos movimientos pueden adaptarse y practicarse al caminar, estando de pie o sentado. A diferencia del karate o el taekwondo, el taichí se centra en la fuerza silenciosa más que en el combate. Y, en comparación con el yoga, implica posturas menos exigentes. "El fundamento del taichí consiste en entender a la persona como un todo y mejorar el equilibrio y la comunicación entre los distintos sistemas el cuerpo", asegura Peter Wayne, director del Osher Center for Integrative Medicine y autor de *The Harvard Medical School Guide to Tai Chi*.

Para todas las edades

El taichí está recomendado para todas las edades con diferentes beneficios. "A través de mis clases y mis estudios de investigación he tenido la fortuna de ayudar a gente entre los 20 y los 40 años a mejorar sus habilidades atléticas y su práctica de artes marciales: a personas de los 40 y los 50 a reducir su estrés laboral. También he ayudado a personas de 60, 70, 80 y 90 años a encontrar una forma suave de ejercicio reconstituyente", detalla Wayne.

Actividades cotidianas

"Se puede asemejar a actividades de la vida diaria, como levantar las bolsas de la compra, empujar puertas para abrirlas o recoger cosas que se caen", prosigue el experto. Se trata, por tanto, de realizar sin pausas movimientos a cámara lenta respirando profunda y naturalmente, centrando la atención en las sensaciones corporales. "Esos gestos tienen nombres de acciones animales (por ejemplo, *la grulla blanca extiende sus alas*) o movimientos de artes marciales, como *golpear ambas orejas*. Son gestos normalmente circulares y nunca forzados, con los músculos relajados en lugar de tensos, con las articulaciones ni completamente extendidas ni dobladas y cuidando que los tejidos conectivos no están estirados", explican desde Harvard.

Hay diferentes estilos y maneras de practicarlo. Wayne recomienda empezar de la forma más simple, parándose detrás de una silla firme y apoyándose en ella. Luego, con cuidado, se trataría de balancear el cuerpo hacia adelante y hacia atrás tomando conciencia de cada parte del cuerpo y sus conexiones. "En algún momento", ya cuando se tenga cierta habilidad, "se podrá empezar a practicar movimientos o secuencias más complejos", apostilla.

Es un arte marcial silencioso con posturas menos exigentes que las que se adoptan en yoga

La clave es la suavidad, con movimientos naturales, relajados, realizados con fluidez

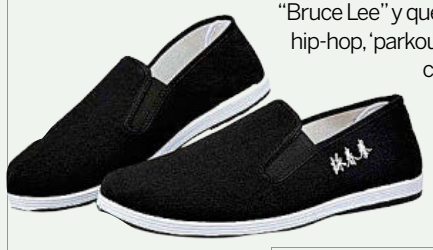
Las investigaciones recogidas por los Institutos Nacionales de Salud –parte del Departamento de Salud y Servicios Humanos de Estados Unidos y la agencia de investigación médica más importante del país– sugieren que practicar esta disciplina mejora la postura y la confianza, la manera de pensar y de manejar las emociones, así como la calidad de vida en general. "Algunos estudios encontraron que esta práctica podría ayudar a las personas con fibromialgia a dormir mejor y a sobrellevar el dolor, la fatiga y la depresión", agrega el organismo. La práctica regular también podría mejorar la calidad de vida y el estado de ánimo de personas con insuficiencia cardíaca crónica o cáncer. Además, según sus datos, repercute en la calidad del sueño y favorece el aprendizaje, la memoria y otras funciones mentales.

Con este telón de fondo, "bien podría llamarse medicación en movimiento" pues "cada vez hay más pruebas de que esta práctica tiene valor para tratar o prevenir muchos problemas de salud", concluyen desde Harvard Medical School.

EQUIPAMIENTO BÁSICO

El traje de taichí es un conjunto formado por dos piezas. "No hablamos de un kimono, eso es una palabra japonesa, preferimos decir traje, túnica, conjunto o chaqueta y pantalón", explican en Dragon Sports, marca especializada en artes marciales. Recomiendan elegir pantalones holgados y ligeramente más largos que uno clásico (no son para andar). Se ajustan con una banda elástica que sube por los tobillos y no se usa cinturón. "La chaqueta tiene una abertura central y un cierre plegable y suele ser de manga larga y holgada"; la de la imagen cuesta 45 euros.

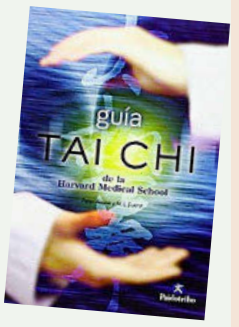
Hay muchas opciones de calzado. Son muy populares las zapatillas de pana tradicionales estilo 'vintage' denominadas como modelo "Bruce Lee" y que se usan también para kung fu, hip-hop, 'parkour', rock o 'wushu'. Este modelo no lleva cordones y es adecuado para uso en interiores y exteriores. Tiene la parte superior de lona, forro de algodón y es muy flexibles y antideslizantes. Las zapatillas de la imagen, de Amazon, tienen un precio de 17 euros.



"A pesar de que lo más común es la práctica de taichí sin armas, existen ciertas formas armadas", explican en el distribuidor Tagoya. Se usan aquellas utilizadas en otras artes marciales chinas como el 'jian' (espada china de mano, de 23 euros). Además, se emplean otras como el 'gun' (palo largo utilizado para impactar al enemigo), el 'dao' (sable chino), el abanico, el 'quian' (lanza) y el 'guan dao' también conocido con el nombre de 'kwan dao', que es una alabarda.

El conocido como 'palo de taichí' es uno de los múltiples accesorios disponibles para esta arte marcial. "Suele ser un bastón de madera corto de entre 15 y 45 centímetros con los cantos redondeados" que, con un precio cercano a los 17 euros, se usa "para el trabajo de la fuerza en las muñecas, la coordinación y los agarres", detallan desde Fujimae, marca especializada en artes marciales.

Entre las guías de taichí es muy popular la de Harvard Medical School que evalúa los beneficios médicos del taichí y las prácticas de cuerpo-mente relacionadas. El manual (40 euros) incluye descripciones extensas y fotografías de ejercicios que puede realizar uno mismo, así como explicaciones de los procesos fisiológicos subyacentes que explican cómo esta disciplina puede mejorar la salud.



Opinión

Datos macro en Estados Unidos para todos los gustos

Nicolás Fernández Picón

Según dónde y cómo se miren los datos macro de Estados Unidos recientes, hay para conformar a agoreros y a optimistas, lo que por otra parte tampoco debería ser extraño en estos momentos del ciclo. La actividad no está demasiado boyante y refleja el impacto de una política monetaria restrictiva y la normalización de ciertos comportamientos pos-Covid. En el conjunto, los datos siguen respaldando un crecimiento moderado. Los indicadores elaborados por la Fed de Atlanta (GDPnow) y de Nueva York (GDPNowcast) apuntan a un crecimiento para el PIB en el segundo trimestre del 2% anualizado.

Por el lado manufacturero, el último ISM manufacturero (que mide la salud del sector mediante encuestas a gerentes de compras de las empresas) volvió a bajar ligeramente, pero la recuperación de los pedidos sitúa la ratio pedidos/inventarios en niveles nuevamente compatibles del ISM por encima de 50 (nivel a partir del que se ve expansión de crecimiento) para el tercer trimestre del año. En la misma dirección apuntan el transporte ferroviario (autos y químicas avanzaron en junio al 7% y 5% interanual, respectivamente, frente a los metales que caen un 5%) y puertos (el tráfico marítimo vinculado al comercio internacional creció un 6,5% interanual en junio). Por otro lado, hay que reconocer que los pedidos y envíos de bienes de capital core apuntan a un estancamiento de la inversión en bienes de equipo en el segundo trimestre de este año.

Por el lado de servicios, el ISM no manufacturero ha retrocedido en junio por debajo de 50 por segunda vez en tres meses. En todo caso, la media trimestral sigue siendo compatible con un crecimiento en Estados Unidos cerca del 2% (desde abril, el consenso espera un 2,2% para todo 2024).

En el caso del crédito, nuestro índice de condiciones (incluye la encuesta de la Fed e indicadores de confianza) ha mejorado significativamente desde finales del año pasado y apunta a una tímida recuperación. El crédito a empresas ha pasado de contraerse a un ritmo del 2% trimestral anualizado en el primer trimestre de este año, a descender un 0,5% en el segundo, mientras que el crédito al sector inmobiliario comercial mantiene un crecimiento del 3% a pesar de que el espacio disponible de oficinas sigue batiendo nuevos máximos y que el precio cae un 48% desde los máximos de 2022.

Respecto al consumo, los indicadores de alta frecuencia apuntan un buen mes de junio con el gasto en servicios todavía relativamente fuerte (el tráfico de viajeros en los puntos de control todavía crecía en junio a un ritmo del 6,4% anual, frente al 14% de 2023 y al 40% de 2022). A medio plazo, a pesar de que la tasa de paro sube, el empleo no agrícola sigue creciendo al 1,8% interanual, las ganancias salariales avanzan al 4% y la riqueza financiera de las familias se revaloriza por encima del 10% anual.

Se agota el colchón de ahorro

El colchón de ahorro (medido como el acumulado entre ahorro actual frente a la tendencia) se ha agotado para muchas familias, pero en agregado sigue siendo elevado (equivale a casi un 50% del PIB) y, aunque una parte nunca llegue a consumirse, puede prolongar cierto comportamiento atípico del gasto discrecional. Todo lo anterior justifica un consumo privado creciendo ligeramente por encima del 2% en 2024.

Todo esto sigue jugando a favor de la Bolsa norteamericana a medio plazo. En este sentido, aunque es cierto que buena parte de su subida se explica por el repunte de las denominadas 'ocho magníficas' (las tecnológicas Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla + IBM llevan en el año una subida media del 35%, frente al 15,5% del índice bursátil S&P 500) y que la Bolsa estaría cara, la realidad es que podría seguir estándolo, al igual que las tecnológicas.

Aunque las 'ocho magníficas' cotizan caras, la evolución de sus principales magnitudes financieras también es de vértigo. El beneficio conjunto de estas compañías creció un 440% (+14% anualizado) desde 2011 a 2024. En términos relativos, registraron un crecimiento diferencial respecto al resto del índice, también en inversión (25% más en dicho período).

¿Justifica esto que coticen con una prima del 50% frente a la media del PER del índice S&P 500? Hay que tener en cuenta que la tecnología es "apilable" y rompe con el pensamiento lineal tradicional al permitir procesos de innovación con efectos exponenciales. Es un sector que ha hecho que los activos intangibles, mucho más difíciles de valorar que los tangibles, representen en torno al 90% del valor del S&P 500 en la actualidad (frente al 17% en 1975). En cualquier caso, aunque ni las compañías ni el sector están exentos de riesgos, o totalmente inmunes al ciclo y habrá que estar atentos a los síntomas de deterioro en márgenes, de momento todo parece indicar que en el contexto actual los vientos a favor se podrían extender en el tiempo.

A favor de la Bolsa norteamericana también juega que el consenso espera un crecimiento del 11,5% para el beneficio de 2024 del S&P 500 frente a nuestra estimación de una subida del 14% y, al menos este año, no todo es gracias a las tecnológicas, ya que se espera crecimiento más allá de las 'ocho magníficas', incluyendo las compañías de mediana y pequeña capitalización.

Frente al vértigo que dan los niveles de cotización del S&P 500 y el riesgo de tomas de beneficios puntuales, mantenemos sobreponderar a Estados Unidos frente a los índices bursátiles de Europa, pese a que éstos (sobre todo el CAC francés) pueden rebotar a corto tras su fuerte caída por las elecciones. La segunda vuelta debería aclarar la situación y una victoria del partido de Le Pen, sin mayoría absoluta, sería la mejor noticia.

Director de análisis de renta variable y crédito en Banco Sabadell

Starmer surge dominante, pero no puede ignorar el auge de Reform UK

Robert Shrimsley

No deje que lo que era previsible apenas le impresione. Keir Starmer ha llevado al Partido Laborista a una victoria monumental, cambiando drásticamente el panorama político de Reino Unido gracias el castigo de los votantes a los conservadores. La política británica está a punto de cambiar por completo.

Una medida de hasta qué punto han caído los conservadores es el hecho de que superar los 100 escaños casi haya parecido un alivio. Después de seis insoportables semanas, la peor derrota en la historia del partido se materializó en el extremo superior de las expectativas.

Los análisis serán brutales, pero la explicación es devastadoramente simple y tiene poco que ver con la desesperada campaña de Rishi Sunak y su estúpida decisión de apostar por unas elecciones anticipadas. Los británicos respondieron con disgusto y desprecio hacia un gobierno que asociaban con la incompetencia y el caos. Ya se tratase de impuestos, servicios públicos o inmigración, consideraron que les había fallado.

Notables figuras conservadoras cayeron con sorprendente regularidad a lo largo de la noche. Entre ellos se encontraban Grant Shapps, ministro de Defensa; Alex Chalk, ministro de Justicia; Gillian Keegan, ministra de Educación; Penny Mordaunt, líder de los Comunes y favorita para ser la próxima líder del partido; Johnny Mercer, ministro de Veteranos; y Simon Hart, secretario parlamentario del Tesoro.

Starmer será ahora la figura política dominante del país. Además, la aplastante victoria laborista también habrá apuntalado a la Unión, al reducir al Partido Nacional Escocés casi a la nada en Westminster.

Durante la campaña, el líder laborista describió su agenda como un proyecto a largo plazo, hablando a menudo de una "década de renovación". Pero la naturaleza de su victoria debería servir como advertencia de que es posible que no disfrute de la estabilidad que los primeros ministros normalmente pueden esperar después de una victoria aplastante y que no puede contar con tener tanto tiempo para mostrar un progreso real.

Esto no quita mérito a su logro de volver a convertir al Partido Laborista en una opción elegible. El giro de la formación ha sido notable y atestigua la determinación, la crueldad y la disciplina estratégica de Starmer. Pero la cuota de voto laborista normalmente no arrojaría nada cercano a una mayoría aplastante. Se habla mucho de una mayor eficiencia del voto del partido, pero la magnitud de su victoria se debe en gran medida a una enorme división en la derecha, al éxito de los liberaldemócratas en los escaños conservadores y, sobre todo, al deseo de deshacerse del Gobierno conservador saliente.

El contraste entre el porcentaje de votos de los laboristas y la proporción de escaños en Westminster volverá a llamar la atención sobre las debilidades del sistema electoral de Reino Unido, aunque la diferencia es que, por una vez, quienes se sienten agraviados están en la derecha. La noche de Starmer tampoco fue todo coser y cantar. Su aliado cercano Jonathan Ashworth perdió su escaño ante un independiente pro-Gaza, mientras que Wes Streeting, el ministro de Salud en la sombra, resistió por los pelos en un desafío similar. Thangam Debbonaire, secretario de Cultura en la sombra, cayó frente a los Verdes.

Sin embargo, lo que más preocupará, o debería preocupar, a los laboristas es el partido Reform UK de Nigel Farage, que ha conseguido una posición sólida en el Parlamento, aunque menor de lo que sugerían en un principio las encuestas a pie de urna. Más significativo es el gran número de escaños en los que Reform UK ocupara la segunda plaza y donde, la próxima vez, será el principal rival para los diputados laboristas.

Actuar más rápido para lograr el cambio

Esto podría cambiar sustancialmente la naturaleza del Gobierno laborista, porque de repente muchos diputados laboristas observarán la amenaza de la derecha nacionalista en una era en la que los votantes son sistemáticamente más volátiles. Esto bien puede frenar algunos instintos progresistas (un enfoque más liberal hacia la liberación de prisioneros, por ejemplo), pero también significa que Starmer no puede dar por sentada su década. Sentirá la presión de actuar más rápido para lograr el cambio, especialmente en el Servicio Nacional de Salud y los servicios públicos, que ha prometido enérgicamente pero de manera inespecífica.

Pero si bien la amenaza para el Partido Laborista es a largo plazo (y sólo se materializará si la división en la derecha muestra signos de curación), el porcentaje de voto de Reform UK plantea una crisis existencial más inmediata para los conservadores. Y Farage se sentirá alentado a reemplazar a los conservadores, en lugar de buscar un pacto con ellos.

Los *tories* deben decidir ahora si intentan reunificar el voto de derecha, y para ello marginan a Reform UK robándoles sus políticas, o si el castigo se ha debido simplemente a sus fracasos en el poder. En este caso, pueden considerar que son capaces de recuperar el apoyo si permanecen en el centroderecha y vuelven a hacerse merecedores de confianza a medida que el Partido Laborista pierde popularidad. La desafortunada verdad para quien emerja como próximo líder conservador es que probablemente necesite hacer un poco de ambas cosas. Pero la cuestión primordial es comenzar el proceso de parecer un gobierno alternativo serio.

Pero por ahora eso es algo secundario. Starmer tiene la oportunidad de mostrar a los votantes que un Gobierno moderado puede lograr resultados en materia de economía y servicios públicos. A pesar de todo el debate sobre el posicionamiento político, estos son los temas que realmente importan a los votantes. Por primera vez en más de una década, Reino Unido tiene un Gobierno estable de centro izquierda liderado por un primer ministro discreto pero evidentemente serio. Después del caos de los últimos años, es posible que a todos les lleve algún tiempo adaptarse.

© Financial Times

Opinión

Si Le Pen quiere ser presidenta de Francia en 2027 debe demostrar que la Reagrupamiento Nacional puede gobernar de forma competente.

¿Se moderaría la extrema derecha francesa en el poder?

Nouriel Roubini

Tras un viaje a París a finales de 2022, escribí una controvertida nota de investigación en contra de la creencia popular de la época. Tras su reelección a principios de ese año, expuse que el presidente francés Emmanuel Macron seguiría gobernando como Napoleón, promulgando con arrogancia por decreto reformas prudentes pero impopulares, en lugar de asegurarse mayorías parlamentarias. Predije que para las siguientes elecciones europeas su partido habría caído totalmente en desgracia, lo que permitiría al Reagrupamiento Nacional de extrema derecha de Marine Le Pen ganar de forma aplastante.

En este escenario, Macron tendría que gobernar con un Ejecutivo en minoría aún más débil y los inversores, temerosos de una victoria de Le Pen en las presidenciales de 2027, impondrían la disciplina de mercado: primas de tipos de interés más altas y precios de las acciones más bajos. Pero esto se convertiría en una profecía autocumplida, porque el mercado estaría obligando a Macron a impulsar por decreto medidas de austeridad aún más impopulares.

Por desgracia, este choque de trenes a cámara lenta ha procedido como yo esperaba. Tras la derrota de su partido en las elecciones europeas del mes pasado, Macron disolvió imprudentemente la Asamblea Nacional y convocó elecciones legislativas anticipadas. En el mejor de los casos, surgirá un Parlamento sin mayoría absoluta y un Gobierno en minoría demasiado débil para resistir una moción de censura. Pero lo más probable es que Reagrupamiento Nacional gane las elecciones y dirija el próximo Ejecutivo en una situación de "cohabitación" castrante con la Administración de Macron.

'Melonización'

Si Reagrupamiento Nacional obtuviera mayoría absoluta en la segunda vuelta, ¿perseguiría su peligrosa visión de extrema derecha de expansión fiscal temeraria y unilateralismo antieuropeo, que le pondría en rumbo de colisión con la Comisión Europea? ¿O se moderaría y se presentaría como un partido más tradicional, como ha hecho Hermanos de Italia de la primera ministra italiana Giorgia Meloni? La "melonización" total es improbable por varias razones. Para empezar, el programa de campaña de Le Pen y las opiniones expresadas están mucho más a la derecha que las de Meloni. En segundo lugar, el Gobierno de derechas de Italia se portó bien porque necesitaba desbloquear casi 200.000 millones de euros en fondos de la UE (transferencias y préstamos a bajo coste) del plan de recuperación de la pandemia. Francia, en cambio, es un contribuyente neto al Presupuesto de la UE. En tercer lugar, Meloni partía con menos bagaje antieuropeo y una inclinación más pro-OTAN y pro-Ucrania, mientras que el partido de Le Pen es históricamente euroescéptico y se benefició de financiación rusa en el pasado. Y, mientras que el ex primer ministro Mario Draghi, un tecnócrata ampliamente respetado, ofreció "orientación paterna" a una Meloni inicialmente inexperta, Le Pen podría estar sola.

Si Reagrupamiento Nacional es inteligente, rebajará su programa fiscal y aplacará a sus bases

Aun así, hay varias razones para pensar que Le Pen y su lugarteniente Jordan Bardella (como primer ministro) se *melonizarían* en parte. En primer lugar, la mayoría de los partidos se moderan una vez en el poder simplemente porque la tarea de gobernar impone exigencias más allá de lo que cualquier partido de la oposición debe preocuparse. En segundo, si Le Pen quiere ser presidenta en 2027 debe demostrar que Reagrupamiento Nacional puede gobernar de forma competente, y esto puede requerir una coalición con fuerzas más moderadas.

Además, tanto la Unión Europea como el Banco Central Europeo pueden influir en las posiciones políticas francesas mediante diversas recompensas y castigos. Francia ya está sujeta a un procedimiento de la Comisión Europea que le exige reducir (y, desde luego, no aumentar) su déficit; y el BCE puede prestar apoyo condicional o incluso incondicional a los países que se comporten razonablemente bien cuyos diferenciales de interés soberanos hayan aumentado en exceso. De hecho, algunos han sugerido que si la presidenta del BCE, Christine Lagarde, exministra de Finanzas de Francia, se muestra complaciente con Le Pen, podría haber algún tipo de "orientación materna" después de todo.

Si todo lo demás fallara, la disciplina del mercado (en forma de un aumento del diferencial soberano y una fuerte caída del mercado de valores, o incluso una rebaja de la calificación) podría prevenir la aplicación de políticas fiscales demasiado imprudentes, o al menos forzar una reversión de tales políticas a posteriori. Los vigilantes de los bonos siguen siendo la principal limitación a la imprudencia económica en la mayoría de los países. Son el motivo de que el Gobierno de Liz Truss durase sólo 44 días en Reino Unido. Si Reagrupamiento Nacional es inteligente moderará su programa fiscal y aplacará a sus bases, a la Meloni, haciendo hincapié en la seguridad, la ley y el orden, y las restricciones a la inmigración. Si sufriera algún revés en política económica o social, podría simplemente culpar a Macron, a la UE y a los "malvados" inversores, reforzando su argumento de que también debería recibir la Presidencia.

Agitación constante

Dicho esto, un gobierno liderado por Reagrupamiento Nacional se enfrentaría a graves riesgos y desafíos en forma de desobediencia civil, resistencia burocrática ("estado profundo"), huelgas laborales (organizadas por el líder de extrema izquierda Jean-Luc Mélenchon), protestas de estudiantes y profesores, y potencialmente el tipo de violencia que estalló el año pasado en los *banlieues* (suburbios de bajos ingresos) predominantemente árabes tras el asesinato por parte de la policía de un joven musulmán francés. Si Francia, un país famoso por sus manifestaciones masivas y revoluciones (incluso cuando están en el poder regímenes más moderados) está gobernada por un partido de extrema derecha, y el segundo grupo parlamentario más grande es de extrema izquierda, la agitación constante, y potencialmente el caos violento, podría convertirse en la norma.

La cohabitación con Macron no haría más que complicar aún más la situación. El presidente, que en una ocasión se comparó a sí mismo con Júpiter, no tendría capacidad de maniobra, e incluso podría decidir dimitir, dando lugar así a unas presidenciales antes de 2027. Incluso si estas elecciones derivan en un parlamento sin mayoría absoluta, el Gobierno de Macron podría ser derribado por una moción de censura, lo que daría paso a un Gobierno inmóvil que pocos de los aliados restantes del presidente querrían mantener. Por lo tanto, Macron podría dimitir incluso en el escenario de un Parlamento sin mayoría absoluta.

En cualquier caso, el *establishment* quedaría aún más desacreditado, y Le Pen estaría bien posicionada para aprovechar su apoyo actual. No hay políticos carismáticos que puedan desafiarla en unas elecciones presidenciales. A menos que ella y Bardella se autodestruyan, llegarán al poder tarde o temprano. Pero cuando lo hagan, puede que estén lo suficientemente *melonizados* como para aliviar los peores temores de muchos observadores. Esa es la esperanza, en último extremo.

Profesor emérito de Economía en la Stern School of Business

Expansión

DIRECTORA ANA I. PEREDA

DIRECTORES ADJUNTOS: Manuel del Pozo, Iñaki Garay

Subdirector: Pedro Biurrun. **Desarrollo digital:** Amparo Polo. **Corresponsal económico:** Roberto Casado. **Redactores jefes:** Mayte A. Ayuso, Juan José Garrido, Tino Fernández, Javier Montalvo, Emelia Viaña, Clara Ruiz de Gauna, Estela S. Mazo, José Orihuel **(Cataluña)** y Miguel Ángel Patiño

Empresas Víctor M. Osorio / **Finanzas/Mercados** Laura García / **Economía** Juan José Marcos / **Opinión** Ricardo T. Lucas / **Directivos** Nerea Serrano **Nueva York** Sergio Saiz / **Londres** Artur Zanón / **Comunidad Valenciana** Julia Brines / **Diseño** César Galera / **Edición** Elena Secanella

Unidad Editorial

EDITORA
Unidad Editorial Información Económica, S.L.U.
Avenida de San Luis, 25 (28033 Madrid)
Teléfono de contacto: 91 443 50 00

ADMINISTRADORES
Marco Pompignoli
Laura Múgica

COMERCIALIZACIÓN DE PUBLICIDAD
Unidad Editorial, S.A.

DIRECTOR GENERAL DE PUBLICIDAD
Sergio Cobos

DIFUSIÓN CONTROLADA POR ojd Depósito Legal M-15572-1986 ISSN 1576-3323

Madrid 2024. ©Todos los derechos reservados. Precio: 2€. Fin de Semana 3€

IMPRIME: BERMONT IMPRESIÓN, S.L. Tel. 91 670 71 50. Fax 91 327 18 93.

Sábado 6 y domingo 7 de julio de 2024

www.expansion.com

Portugal Continental 3 euros
Teléfono de atención al lector: 91 050 16 29

Expansión

© Unidad Editorial, Información Económica SLU, Madrid 2024. Todos los derechos reservados. Esta publicación no puede ser -ni en todo ni en parte- reproducida, distribuida, comunicada públicamente ni utilizada o registrada a través de ningún tipo de soporte o mecanismo, ni modificada o almacenada sin la previa autorización escrita de la sociedad editora. Conforme a lo dispuesto en el artículo 32 de la Ley de Propiedad Intelectual, "queda expresamente prohibida la reproducción de los contenidos de esta publicación con fines comerciales a través de recopilaciones de artículos periodísticos".

TALENTOS CREATIVOS | **Xosé Torres Cannas** Chef y propietario de Pepe Vieira

"El ego es malo para cualquier negocio"

ENLACE AL CANAL
x.com/byneontelegram
O escanea el código QR

Xosé Torres Cannas define su propuesta como 'A Ultima Cociña do Mundo', que implica trasladar a cada plato la historia de Galicia y sus tradiciones y hacerlo con creatividad y técnica. La suya, su historia, también tiene ingredientes de calidad.

Emelia Viaña. Madrid

Mucho se está hablando estos días de los precios de los restaurantes de alta gastronomía. En Pepe Vieira hay disponibles tres menús degustación y el más barato parte de los 200 euros por persona (sin maridaje), algo que parece razonable si se quiere disfrutar de *A Ultima Cociña do Mundo*, una forma de entender el negocio gastronómico que traslada a cada plato la historia de Galicia y sus tradiciones, pero desde la creatividad y la técnica.

Ubicado en la parroquia de Raxó (Poio), con unas magníficas vistas a la ría de Pontevedra, y con dos estrellas Michelin y una estrella Verde, este restaurante, que además es hotel, es propiedad de Xosé Torres Cannas (Vigo, 1973), un chef que ha cocinado en fogones de Canadá, Noruega, Reino Unido, China o Francia hasta entender que la cocina gallega era su seña de identidad. ¿Es inteligente juntar en un mismo plato los ingredientes de la gestión de un negocio con los valores de la gastronomía? "Si te rodeas de gente competente en todas las áreas, en todos los departamentos, desde recursos humanos hasta finanzas, y no sólo en la cocina, sí", confirma Cannas, que además del hotel-restaurante Pepe Vieira, que forma parte de la prestigiosa asociación Relais & Châteaux, es dueño de otros cinco negocios gastronómicos en los que da trabajo a casi cien personas.

– Antes de empezar, saquemos de dudas a los lectores. Pepe Vieira no es usted. ¿Quién era?

Mi abuelo. El restaurante es un homenaje a él porque cuando falleció nos dejó un millón de pesetas a mi hermano y otro a mí. Es el dinero con el que fundamos el restaurante y le pusimos su nombre –fue en el año 2000; una década después compró a su hermano su parte y este inició otro proyecto empresarial–.

– Empezó a estudiar cocina con 14 años y se ha formado en restaurantes de todo el mundo. ¿Echa de menos el ajetreo de la ciudad?

No, soy una persona de aldea, profundamente arraigada al sitio en el que nací. Pero mi cocina podría estar en cualquier capital del mundo porque está a la última en técnicas. Yo soy solo un cocinero y no pretendo ser nada más que eso. Viajar y conocer otras propuestas abre la mente, pero siempre necesito volver a casa.

Xosé Torres Cannas fundó Pepe Vieira en 2000 y hoy presume de dos estrellas Michelin y una estrella Verde.

– Muchos chefs abren sucursal en otras ciudades del mundo y demuestran que también pueden cocinar en Madrid, Dubái, París o Londres. ¿Se lo ha planteado usted alguna vez?

He tenido ofertas para trasladar el restaurante a Madrid o Barcelona, incluso para montar otros negocios en el extranjero, pero no creo en ese modelo. Me gusta controlar lo que se hace en mi nombre en cada uno de mis negocios y para eso no pueden estar a más de cincuenta kilómetros de mi casa.

– ¿Qué se puede hacer en Nueva York que no ofrezca Raxó?

¡Nada! Al menos nada de lo que a mí me interesa. Soy de gustos sencillos y no necesito mucho más de lo que hay aquí. Viajar es enriquecedor y gracias a haberlo hecho durante muchos años tengo la sensación de que podría vivir y trabajar en cualquier parte del mundo. Elijo Galicia porque quiero, no porque me lo impongan nadie.

> "He tenido ofertas para ir a Madrid o Barcelona, incluso para montar un negocio en el extranjero, pero no creo en ese modelo"

> "No cocino para tener relevancia; tampoco, para ganar dinero o salir en televisión; lo hago porque es lo que me hace feliz"

– ¿Le resta esta forma sencilla (y poco mediática) de entender el negocio relevancia en el sector?

Yo no cocino para tener relevancia; tampoco para ganar dinero o salir en televisión. Lo hago porque es lo que me hace feliz. Si la razón para trasladar el negocio a una capital es económica, creo que en una aldea, haciendo las cosas honestamente, te puede ir muy bien. Hay también un tema de egos y son malos para cualquier negocio. Yo lo entiendo como algo orgánico en el que lo importante es lo humano y lo emocional.

– Supongo que uno de los problemas de abrir un restaurante de alta cocina en una aldea es encontrar personal. ¿Tan difícil es?

Retener talento es una de las cosas más complicadas en los pueblos; nosotros siempre preferimos contratar gente de la zona porque sabemos que, a la larga, es más probable que se queden con nosotros porque aquí tienen a su familia y amigos. También tenemos empleados de otras partes del mundo porque es algo que enriquece nuestro proyecto.

– También tiene que ser difícil encontrar todos los ingredientes que exige la alta gastronomía. ¿Cómo solucionan este problema?

Hacemos cocina de kilómetro cero, pero no sólo definida por los productos que cocinamos, también nos dejamos influir por movimientos culturales de la zona, por cuestiones más ideológicas. Intentamos que todos nuestros ingredientes sean de la zona y hemos colaborado con negocios a los que les compramos materia prima, desde harinas hasta leche, recuperando incluso productos que estaban en peligro de extinción. Soy un defensor del mundo rural y no quiero cocinar aquello que no seamos capaces de criar o cultivar.

– Esta es una de las tendencias del sector. ¿Teme que acabe convertida en una simple moda?

Me da mucha pena que los restaurantes de las grandes ciudades se estén apropiando de conceptos tan rurales como sostenibilidad o kilómetro cero y que después pongan en sus recetas ingredientes que llegan en avión recorriendo miles de kilómetros de distancia. No es bueno perder la identidad de la cocina de cada zona; soy partidario de servir menos ceviches y más escabeches.

– ¿Cree que sus hijos –uno de los dos ya estudia para ser cocinero– querrán trabajar también en una aldea de Galicia?

No pienso mucho en el legado ni en el futuro del restaurante. Hago lo que hago porque me siento feliz, pero siempre he puesto más atención al viaje que me ha traído hasta aquí que a la meta. Si mis hijos deciden heredar los negocios que yo he construido y no montar sus propios espacios, se perderán ese viaje del que yo he disfrutado tanto. Cada uno tiene que tomar su propio camino y espero que ellos también sepan encontrar el suyo.

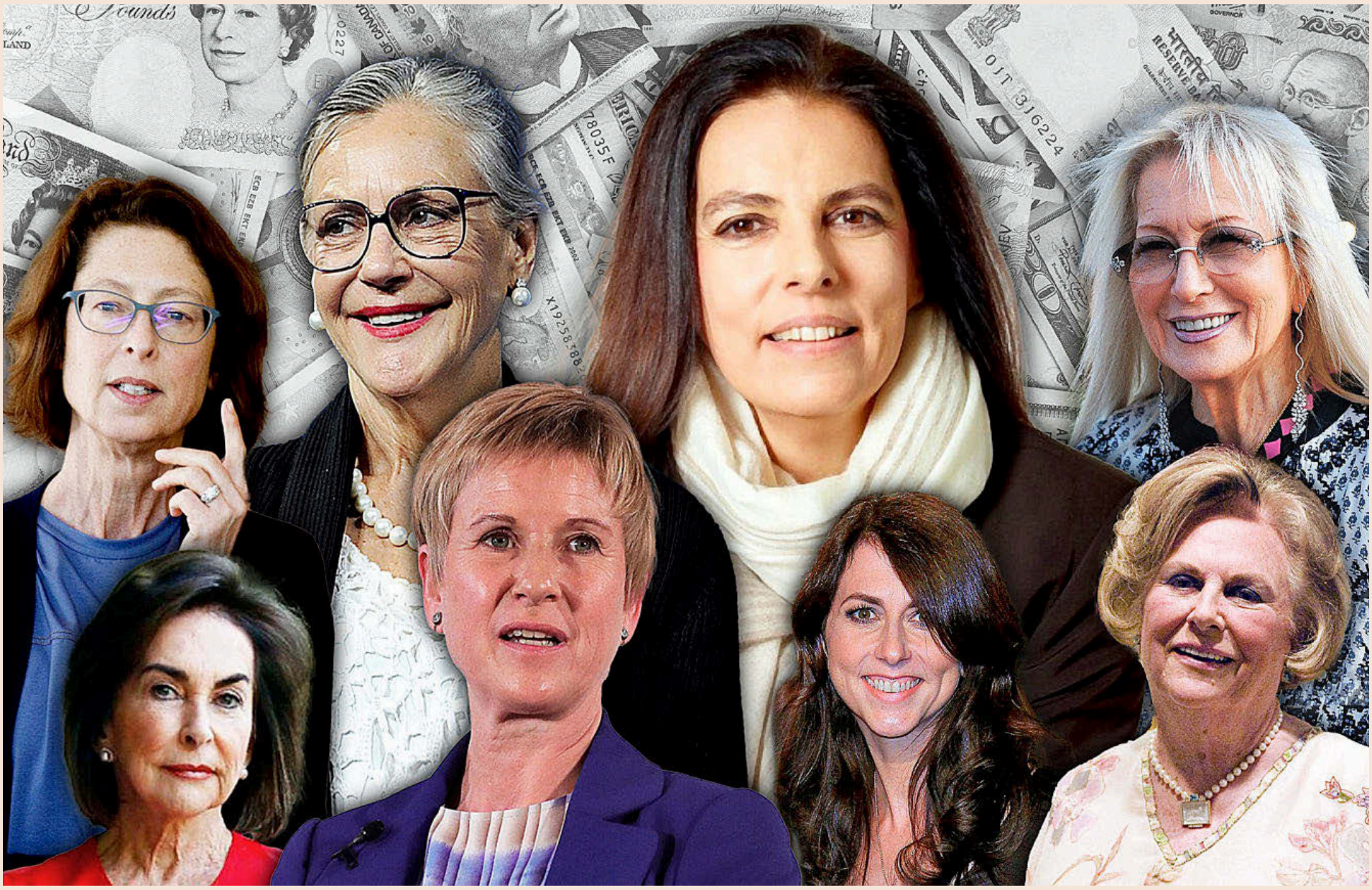
Sábado 6 y domingo 7 de julio de 2024

Expansión

líderes & tendencias

CONSUMO

Cómo influyen Taylor Swift y el fútbol en los precios P5



Arriba, de izq. a dch.: **Abigail Johnson** (Fidelity Investments), **Alice Walton** (Walmart), **Françoise Bettencourt Meyers** (L'Oréal) y **Miriam Aldeson** (Las Vegas Sands). Abajo: **Iris Fontbona** (Grupo Luksic), **Susanne Klatten** (BMW), **Mckenzie Scott** (exesposa de Jeff Bezos) y **Jacqueline Mars** (Mars).

Así son las mujeres más ricas del mundo

Algunas son empresarias creadoras de sus propias compañías. Otras son directivas que se han ganado el reconocimiento y el liderazgo en la gestión de sus organizaciones. Y hay herederas de grandes fortunas... Todas son protagonistas del mundo corporativo que dejan huella en la economía global. P2-4

NEGOCIO DEL LUJO La revolución en Fendi, según Fendi P6-7

ENTREVISTA Oliver Blume, CEO de Volkswagen, da un giro a la estrategia del grupo P8

DEL SECTOR MINERO A LA BANCA

Grandes fortunas con nombre de mujer

Las mujeres más ricas están dejando una huella significativa en diversas industrias, tanto bajo su condición de herederas de grandes fortunas como de empresarias hechas a sí mismas.

Carlos J. Álvarez. Madrid

Empresarias como Françoise Bettencour, heredera del gigante francés de los cosméticos L'Oréal y dueña de una fortuna de más de 100.000 millones de dólares, o Rafaela Aponte, impulsora de un imperio mundial con Mediterranean Shipping Company, son ejemplos del nuevo liderazgo femenino.

Otras directivas, como Gina Rinehart, presidenta de la minera australiana Hancock Prospecting, y Abigail Johnson, consejera delegada del gigante estadounidense de la inversión Fidelity, han sido capaces de ganarse el reconocimiento en la gestión por sí mismas después de tomar las riendas de negocios familiares ya consolidados.

El de Julia Koch, viuda del magnate David Koch, es un ejemplo de cómo la heredera de una gran fortuna que creció en una granja de Iowa llegó a tomar con éxito el control de una compañía.

Françoise Bettencourt Meyers

Vicepresidenta de L'Oréal

Fortuna: 100.000 millones de $

Aquel que ha intentado entrar en la vida de la heredera de L'Oréal solo ha podido encontrar la figura de una mujer discreta, cuya familia, escritura y filantropía son su exclusiva carta de presentación. Conocida por su aversión a la ostentación, a pesar de ser la mujer más rica del mundo con un patrimonio que supera los 100.000 millones de dólares, su perfil bajo ha demostrado que es posible manejar una fortuna con sencillez. Hija única de Liliane Bettencourt, recibió la mayor parte de la riqueza de su madre, convirtiéndose en la principal accionista de la empresa de cosméticos con un 35%. Lejos de los estereotipos del heredero despreocupado, ha visto desde su puesto como vicepresidenta ejecutiva, cómo la empresa ha registrado sus mejores números en 2023, con un beneficio neto de 6.478 millones de euros. A lo largo de su vida ha combinado su rol empresarial con su pasión por la escritura y sus actos filantrópicos, colaborando en causas que van desde donaciones a laboratorios y jóvenes científicos hasta los 226 millones de euros que destinó a la reconstrucción de la catedral de Notre Dame.

Julia Koch

Viuda de David Koch, copropietario de Koch Industries

Fortuna: 64.000 millones de $

La muerte del magnate David Koch en 2019 transformó la vida de una mujer que creció en una granja de Iowa, convirtiéndola en una de las mujeres más ricas de EEUU. Tras el trágico suceso, el 42% de la empresa pasó a pertenecer a ella y a sus hijos. A los 27 años se mudó a Nueva York, donde conoció a su difunto marido en una cita a ciegas que inicialmente no prosperó. Sin embargo, años más tarde, un encuentro casual reavivó la conexión y contrajeron matrimonio en 1996. Lleva una vida discreta dedicada a la filantropía y a su rol como consejera en la compañía. La empresa, fundada por Fred Koch, padre de su marido, superó los 125.000 millones de dólares en beneficios en 2023 y abarca actividades en sectores como la refinería de petróleo, minerales, fibras, papel y productos tecnológicos. A sus 61 años, se estima que su fortuna sobrepasa los 64.000 millones de dólares.

Alice Walton

Heredera del imperio Walmart

Fortuna: 72.300 millones de $

"Una rebelde". Así describe Sam Walton, fundador de Walmart, a su hija, la mujer que tiene el honor de ser la más rica de Estados Unidos. Su presencia en la vida pública ha sido escasa, lo que ha contribuido a mantener el enigma sobre su persona. Su patrimonio se ha elevado hasta los 72.300 millones de dólares en 2023, según la lista *Forbes*. Tras varios intentos fallidos de integrarse en la industria familiar, se ganó su fama de rebelde por querer tomar su propio camino. Se graduó en Económicas en la Trinity University de San Antonio y alternó trabajos como analista financiera y bróker, hasta convertirse en vicepresidenta de Arvest Bank Group. Finalmente, fundó su propia compañía, Llama Company, una firma de inversión de la que fue presidenta y consejera delegada. Apasionada del arte, fundó el Crystal Bridges Museum en Arkansas, donde expone parte de su colección artística.

Jacqueline Mars

Copropietaria de Mars

Fortuna: 38.000 millones de $

En 1902, el abuelo de Jacqueline fundó su primera confitería sin mucho éxito. Veinte años después, nació el emblemático Milky Way. En 1929 ya era el dulce más vendido de Estados Unidos. Años más tarde, el padre de Jacqueline, que se dedicaba al negocio de cuidado de mascotas, se involucró en la empresa familiar elevándola a otro nivel. Como si de una cuestión genética se tratara, Jacqueline se convirtió con el tiempo en copropietaria de Mars y ha sido clave en la gestión y expansión de la multinacional gracia a productos como M&M's y Snickers. Esto la ha convertido en una de las mujeres más ricas, con un patrimonio neto estimado de 38.000 millones de dólares. Además de su rol empresarial, Mars ha estado comprometida con la conservación del medio ambiente, educación y arte.

Savitri Jindal

Presidenta de Jindal Group y viuda de Prakash Jindal

Fortuna: 31.000 millones de $

Un accidente de helicóptero hizo que Savitri Jindal se convirtiera en presidenta del grupo en 2005. En el interior viajaba su marido, Om Prakash Jindal, un ingeniero que creó Jindal Group, un conglomerado de acero, energía, minería, petróleo y gas. Con un patrimonio neto de 31.0000 millones de dólares. Asumió el liderazgo del conglomerado junto a sus hijos y, bajo su dirección, el grupo ha experimentado un crecimiento notable. Además, es una activa filántropa y política. Ha liderado causas relativas a educación, salud y bienestar social. Como figura política, ha sido miembro de la Asamblea Legislativa de Haryana y ministra en el Gobierno estatal, utilizando su posición para impulsar iniciativas sociales y económicas, y canalizando una parte de su fortuna en bienes comunitarios.

Mckenzie Scott

Exmujer de Jeff Bezos

Fortuna: 35.600 millones de $

En 1994, MacKenzie Scott conducía hacia Seattle mientras Jeff Bezos definía en su portátil la estrategia para una librería online inédita: Amazon. Novelista de profesión, su papel en los inicios de la compañía fue crucial. Tras su divorcio de Bezos en 2019, Scott heredó una fortuna valorada 35.600 millones de dólares, con una participación del 4% en Amazon. La cifra le convirtió en una de las mujeres más ricas del mundo. Desde su divorcio, MacKenzie ha emergido como una de las filántropas más comprometidas, donando más de 17.000 millones de dólares a organizaciones que promueven la equidad y la justicia social. Sus donaciones apoyan la igualdad de género y el cuidado de comunidades marginadas.

Miriam Aldeson

Viuda de Sheldon Adelson, magnate de los casinos

Fortuna: 32.300 millones de $

No es producto del azar que Las Vegas Sands se convirtiera en la mayor operadora de casinos del mundo; Sheldon Adelson tiene mucho que ver con ello. Tras la muerte de su marido, la israelí Miriam Adelson se convirtió en la principal accionista de la compañía. Con un patrimonio neto de 32.300 millones de dólares, Miriam ha continuado el legado de su esposo, expandiendo la influencia de la empresa en la industria del entretenimiento y los juegos de azar. Además de su trabajo en la compañía de casinos, Miriam es una destacada filántropa, centrando sus esfuerzos en la investigación médica, especialmente en el tratamiento de adicciones y enfermedades, haciendo que emerja como una figura social comprometida.

Gina Rineheart

Presidenta de Hancock Prospecting

Fortuna: 30.900 millones de $

El descubrimiento de una de las mayores reservas de hierro de Australia cambió la vida a la familia Hancock. Gina heredó la empresa que su padre, Lang Hancock, fundó tras el hallazgo de una explotación de cobre. Con un patrimonio neto de 30.900 millones de dólares, Rinehart ha consolidado su posición como la mujer más rica de Australia y una de las figuras más influyentes en la industria minera global. Tras la muerte de su padre en 1992, heredó una empresa en dificultades financieras. Transformó Hancock Prospecting en un gigante minero. Bajo su liderazgo, La compañía ha desarrollado proyectos mineros de gran escala, como Roy Hill, una de las minas de mineral de hierro más grandes del mundo. Este proyecto ha sido fundamental para el crecimiento exponencial de la empresa, contribuyendo a su valor actual.

Rafaela Aponte-Diamant

Propietaria de Mediterranean Shipping Company

Fortuna: 36.000 millones de $

La empresaria suiza fundó junto a su marido Mediterranean Shipping Company (MSC) en 1970. Gracias a la línea marítima internacional, su patrimonio asciende hasta los de 36.000 millones de dólares. Ha tenido un papel crucial en el crecimiento de MSC junto a su esposo, Gianluigi Aponte, desde que comenzaron con un solo barco en la flota. A día de hoy, se ha convertido en un referente del trans porte marítimo, diversificándose en el sector de cruceros y terminales portuarias. Su liderazgo ha llevado a MSC a convertirse en una potencia global de su sector, destacando su capacidad de adaptación y crecimiento en un sector altamente competitivo.

Abigail Johnson

CEO de Fidelity Investments

Fortuna: 29.000 millones de $

Bloomberg News

Nieta de Edward C. Johnson II, fundador de Fidelity, lidera una de las firmas de gestión de activos más importantes a nivel global. Comenzó desde abajo, en puestos de gestión y análisis de carteras. Su destreza le llevó a la presidencia de la compañía y le colocó como una de las mujeres más ricas y poderosas del mundo, con un patrimonio que se estima en 29.000 millones de dólares.

Su empresa maneja activos valorados en aproximadamente 5 billones de dólares en 2023.

Bajo su liderazgo ha guiado la empresa a través de importantes transformaciones tecnológicas y de mercado, desde que asumió el cargo de consejera delegada en 2014. Su trabajo ha hecho que Fidelity se haya consolidado como uno de los gigantes de la inversión en todo el mundo.

Susanne Klatten

Principal accionista de BMW

Fortuna: 27.000 millones de $

Bloomberg News

Pocos pueden hablar de la mujer más rica de Alemania con datos certeros, debido a la discreción y austeridad con las que cuida su patrimonio. Es por esto que, lejos de presumir de su gran fortuna, se le puede encontrar en cualquier vuelo comercial en vez de jet privados.

Con un patrimonio neto estimado en 27.000 millones de dólares, la heredera de la fortuna de BMW y Altana, la directiva ha jugado un papel crucial en la expansión y modernización de estas empresas. Es dueña del 19,2% de las acciones de BMW, cuya capitalización de mercado supera los 72.000 millones de dólares. Klatten no se ha limitado a heredar una enorme fortuna, sino que ha demostrado ser parte fundamental de la dirección empresarial.

Iris Fontbona

Heredera del grupo Luksic

Fortuna: 29.000 millones de $

Es la heredera de la tercera fortuna de América Latina y su patrimonio neto ronda los 29.000 millones de dólares.

Fontbona heredó el grupo Luksic y ha expandido el vasto imperio empresarial hasta abarcar minería, bancos y bebidas.

El conglomerado incluye Antofagasta, una de las compañías mineras más grandes de Chile, y Quiñenco, un grupo industrial y financiero con intereses en sectores clave como la energía y las telecomunicaciones.

Su capitalización bursátil asciende a aproximadamente 21.000 millones de dólares. A pesar de su enorme fortuna, Fontbona se mantiene alejada del foco social, centrándose en la filantropía y el desarrollo sostenible con causas benéficas para las comunidades locales de Chile.

Elaine Marshall

Miembro del consejo de administración de Koch Industries

Fortuna: 23.500 millones de $

Tras la muerte de su esposo en 2006, la estadounidense se convirtió en una de las mujeres más ricas de Estados Unidos, con un patrimonio neto estimado en 23.500 millones de dólares. Marshall heredó una gran parte de las acciones de Koch Industries tras la muerte de su esposo, E. Pierce Marshall, que a su vez lo heredó de su padre, J. Howard Marshall III. Koch Industries tiene un valor estimado de más de 100.000 millones de dólares y abarca sectores que van desde el petróleo y el gas hasta la manufactura y los productos químicos.

Marshall mantiene un perfil alejado de los focos, enfocándose en la gestión responsable de su herencia y en actividades filantrópicas, particularmente en las áreas de educación, salud , y preservación del patrimonio.

Diane Hendricks

Copropietria de ABC Supply

Fortuna: 14.600 millones de $

Si hablamos del sueño americano, Diane Hendricks sería un buen ejemplo. Madre soltera, pasó de ser *conejita play boy* en un club de su ciudad a convertirse en una de las grandes millonarias de Estados Unidos, con un patrimonio neto estimado en 14.600 millones de dólares.

Cofundadora con su marido, Ken Hendricks, de ABC Supply, la mayor distribuidora de techos y revestimientos para exteriores en Estados Unidos, la empresaria ha llevado a la compañía a alcanzar una capitalización de unos 7.000 millones de dólares. Bajo su liderazgo, ABC Supply ha crecido expandiéndose a más de 800 ubicaciones y generando miles de empleos. Además, es conocida su apoyo a la educación y el desarrollo económico en su comunidad. y su región natal, Beloit, Wisconsin, donde ha invertido para revitalizar su economía.

Vicky Safra

Viuda del banquero Joseph Safra

Fortuna: 14.200 millones de $

Heredera de una empresa que remonta sus orígenes al imperio otomano, cuando la familia de Safra fundó el primer banco en la región de Alepo, Vicky Safra no solamente heredó la empresa, sino que asumió la gerencia junto a sus hijos y consiguió expandir su legado.

Natural de Grecia, es la viuda del fallecido banquero Joseph Safra. Su patrimonio neto está estimado en 14.200 millones de dólares. Safra Group incluye el Banco Safra, uno de los mayores bancos privados de Brasil, con activos valuados en más de 60.000 millones de dólares. Vicky Safra cumplió así el deseo de su marido, que preparó a toda la familia para una sucesión que continuara un legado de crecimiento. Además ha donado dinero para trabajar en mejoras de educación, salud y bienestar social, siguiendo los pasos de su esposo.

TENDENCIAS DE CONSUMO

Cómo influyenTaylor Swift y el fútbol en los precios

Los grandes eventos deportivos y culturales provocan un aumento de los precios de los hoteles y de los billetes de avión en Europa, y esto provoca preocupación por la persistente inflación de los servicios.

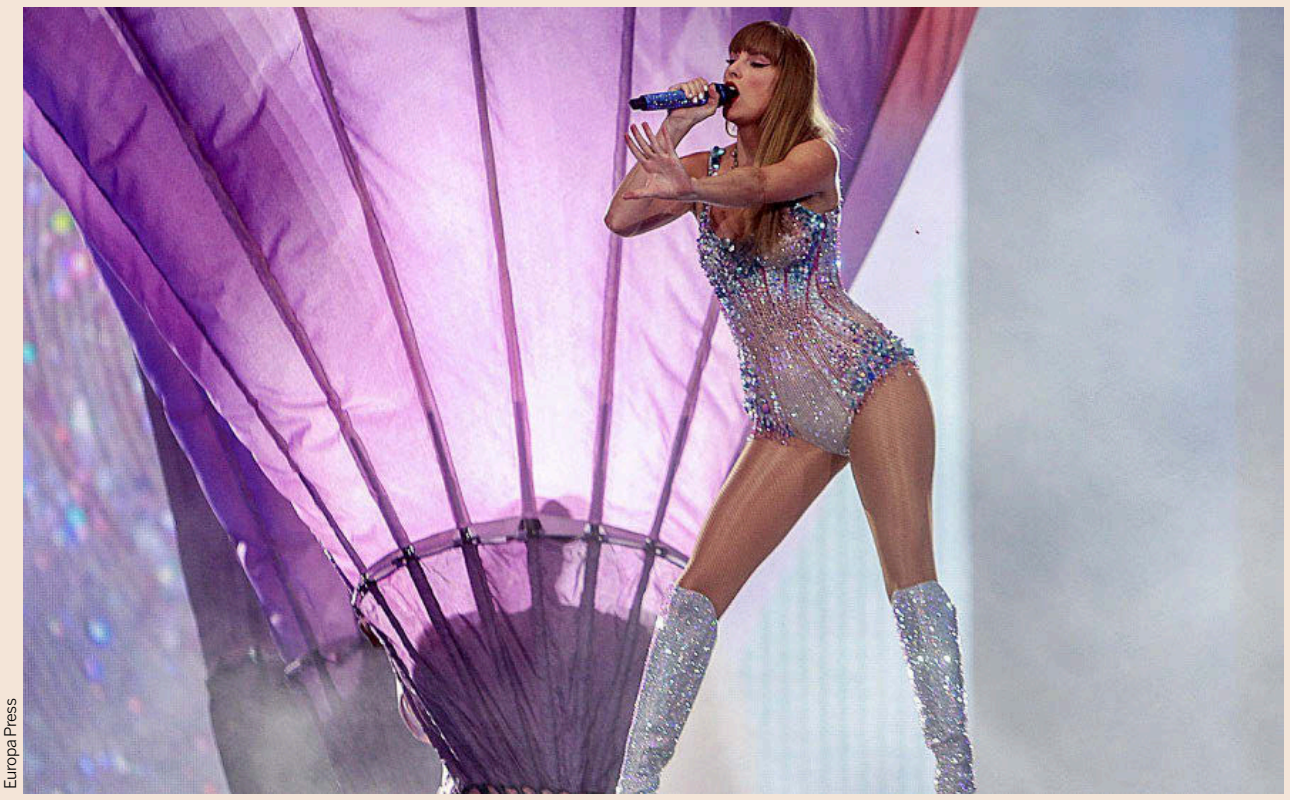
Martin Arnold / Valentina Romei.
Financial Times

Los propietarios de hoteles, restaurantes y bares europeos esperan con impaciencia un verano muy ajetreado en el que millones de personas acudirán en masa a la Eurocopa de fútbol, los conciertos de Taylor Swift y los Juegos Olímpicos. Pero hay un grupo menos entusiasmado: los banqueros centrales, preocupados por la inflación persistente.

La afluencia a los grandes acontecimientos deportivos y culturales ya está disparando los precios de muchos artículos muy demandados en Europa, como las habitaciones de hotel y los billetes de avión.

El coste de los hoteles en Portugal se disparó casi un 20% de abril a mayo, elevando la inflación anual del sector a casi el 14%, cuando Swift llevó a Lisboa su gira *Eras Tour* con dos conciertos en mayo.

Los hoteles de toda Alemania han aumentado en más del doble los precios de las noches en que se celebran partidos de la Eurocopa 2024 en las diez ciudades que albergan el torneo, mientras que bares y restaurantes registran un aumento de la demanda desde que comenzaron los partidos el mes pasado.



Europa Press

La cantante Taylor Swift durante la primera de sus dos actuaciones en el Estadio Santiago Bernabéu, el pasado 29 de mayo.

Temores

Pero tanto el Banco Central Europeo (BCE) como el Banco de Inglaterra siguen preocupados por la persistente inflación de los servicios, lo que hace esperar que rebajen los tipos de interés a un ritmo más lento.

El BCE recortó los tipos por primera vez en casi cinco años en junio hasta el 3,75%, después de que la inflación de la zona euro cayera del 10,6% en su máximo de 2022 al 2,6% en mayo, cerca de su objetivo del 2%.

Sin embargo, a los responsables políticos les preocupa que la inflación de los servicios en el bloque de la moneda única siga siendo demasiado alta, después de que se acelerara hasta el 4,1% en mayo, su ritmo más rápido desde el pasado octubre.

Una de las mayores preocupaciones es que el elevado crecimiento salarial del 5% en la eurozona esté incrementando los costes y, por tanto, los precios de las empresas de servicios intensivas en mano de obra, como hoteles y aerolíneas.

Los consumidores también han pasado de gastar más en bienes durante los confinamientos por la pandemia a derrochar en servicios como restaurantes y vacaciones, sobre todo a medida que su poder adquisitivo se restablece al subir los salarios más deprisa que la inflación.

Isabel Schnabel, ejecutiva del BCE, señaló la semana pasada que la inflación de los servicios era un factor en "la difícil última milla" de la desinflación, lo que significaba que los responsables políticos debían ser flexibles con respecto a la aplicación de nuevos recortes de los tipos.

Los datos publicados en Francia y España mostraron que, aunque la tasa de inflación general bajó en junio debido a la ralentización de los precios de la energía y los alimentos, esto se vio compensado en parte por la rigidez de la inflación de los servicios.

A la sombra de la imponente catedral de Colonia, la cervecería Gaffel am Dom se ha llenado todas las noches de esta semana de aficionados al fútbol comiendo, bebiendo y viendo los partidos, un claro ejemplo de cómo la ciudad se beneficia de unos 100.000 visitantes adicionales los días de partido.

"Los aficionados al fútbol dominan la escena en estos momentos", afirma Thomas Deloy, director de márketing de la cervecería, que añade que todas las mesas reservaron "con meses de antelación" para las noches en que juega la selección alemana.

Andree Haack, teniente de alcalde de Colonia, cita un estudio según el cual los aficionados no residentes que asistieron al reciente torneo europeo de baloncesto en la ciudad gastaron una media de 750 euros al día, y prevé que esta cifra sea superada por los que visiten la ciudad por el fútbol. "Los precios de los hoteles se han más que duplicado los días de partido", afirma.

Los hoteles de Alemania duplican los precios de las noches en las que se celebran partidos

El BCE teme que la inflación de los servicios siga muy alta, tras subir al 4,3% en mayo

En Reino Unido, la gira de Taylor Swift que comenzó en Edimburgo el mes pasado aumentará las ya de por sí elevadas presiones sobre los precios en el sector servicios, con una subida anual del 12% de las noches de hotel en todo el país y un incremento de las entradas de los conciertos del 11%. Un total de 720.000 fanes acudirán a los ocho conciertos de Swift en el Estadio de Wembley en Londres, que ha agotado todas las entradas.

La posibilidad de que se produzca un repunte de la inflación de los servicios podría poner en apuros al Banco de Inglaterra y retrasar el momento en que empiece a rebajar los costes del crédito. Aunque la inflación general de Reino Unido cayó hasta su objetivo del 2% en mayo, la inflación de los servicios se mantuvo preocupantemente alta en el 5,7%.

Atención a la tendencia

Sin embargo, aunque los conciertos de Taylor Swift y los eventos deportivos puedan ser llamativos, los economistas afirman que los banqueros centrales deberían prestar menos atención al impacto de estos acontecimientos puntuales y centrarse en cambio en la tendencia a medio plazo de la desinflación.

Rob Wood, economista jefe para Reino Unido de Pantheon Macroeconomics, afirma que la fortaleza de la demanda hotelera nacional es generalizada en todas las regiones de Reino Unido, "por lo que dudamos de que los precios de los hoteles se vean impulsados por un acontecimiento puntual como un concierto".

Swift actuó cuatro veces en París en mayo, pero esto pareció tener poco impacto en la inflación anual de los hoteles franceses, que se ralentizó hasta un mínimo de tres años del 0,4% ese mes.

El año pasado, después de que la cantante Beyoncé iniciara en Estocolmo la etapa europea de su gira *Renaissance*, un economista de Danske Bank afirmó que había provocado un aumento de la inflación en Suecia.

George Moran, economista del banco japonés Nomura, analizó el año pasado el impacto de Beyoncé en la inflación sueca y afirmó que "el único efecto estadístico en un amplio conjunto de variables fue la inflación de restaurantes y hoteles".

En su opinión, los acontecimientos de este año en Europa "pueden causar un pequeño repunte en la inflación de los servicios, que es lo que más preocupa al BCE en estos momentos, pero el efecto será temporal y no lo suficientemente grande como para inquietar" al banco central.

"Es probable que la mayoría de las estimaciones directas del impacto económico de estos acontecimientos sean exageradas", añade.

Kate Nicholls, directora de la organización de hostelería UKHospitality, señala que los conciertos de Swift y la Eurocopa 2024 podrían reportar a los hoteles, restaurantes y pubs británicos unos ingresos adicionales de 1.600 millones de libras si la selección inglesa llega a la final.

Sin embargo, advierte que las empresas del sector sólo han podido repercutir alrededor de la mitad del aumento del 12% de sus costes el año pasado: "Dos o tres semanas de actividad más fuerte no van a borrar de seis a doce meses de actividad muy difícil".

EL NEGOCIO DEL LUJO

Los Fendi hablan de familia, fragancias y futuro

En plena fase de renovación, Silvia Venturini Fendi y Delfina Delettrez Fendi se reúnen con el director artístico Kim Jones para presentar los cambios que está experimentando la firma de lujo.

Kati Chitrakorn. Financial Times

Fendi se encuentra en plena fase de renovación. No sólo no participó en la Semana de la Alta Costura de París en junio, sino que también llevará a cabo cambios en la cúpula: Serge Brunschwig, consejero delegado de la marca desde hace seis años, pasará a desempeñar un nuevo cargo, que se anunciará próximamente, en la empresa matriz LVMH; su lugar en Fendi lo ocupará Pierre-Emmanuel Angeloglou, que también mantendrá su actual cargo de director general del Fashion Group de LVMH (la división que alberga marcas como Pucci, Kenzo, Stella McCartney y Marc Jacobs).

Mientras surgen infinidad de preguntas sobre la dirección de Fendi y los cambios en LVMH, Silvia Venturini Fendi, miembro de la tercera generación de la familia Fendi y directora artística de accesorios, moda masculina e infantil, muestra su interés en que no se vea eclipsada la celebración del centenario de la empresa el año que viene.

Fendi

Silvia Venturini Fendi, Kim Jones y Delfina Delettrez Fendi.

Estrategia a corto plazo

En una entrevista a *Financial Times* desde la sede de Fendi en Roma, Venturini Fendi asegura que su estrategia es a corto plazo. "Cuando se tiene una idea, es mejor llevarla a cabo inmediatamente, porque la moda cambia muy deprisa. Nos obliga a vivir el momento. Si nos fijamos en nuestra historia y en las cosas que hemos hecho, queda demostrado que siempre estamos abiertos a nuevas aventuras", afirma, en referencia a las últimas colaboraciones con la franquicia de videojuegos Pokémon y la marca de ropa de calle Fragment, de Hiroshi Fujiwara.

"Y de momento, tenemos que centrarnos en esta celebración", sostiene. La celebración a la que se refiere Venturini Fendi es la nueva línea de siete fragancias de Fendi, presentada en un evento de dos días en Roma. El lanzamiento crea un nueva vía de acceso para los clientes que, señala, ya han expresado un claro interés por las fragancias. Y Fendi no se detendrá ahí. "Creo que la belleza, incluyendo las fragancias y el maquillaje y el cuidado de la piel es sumamente importante hoy en día, muy relevante. Pero veamos, empecemos con los perfumes", mantiene.

Fendi es la cuarta marca de moda de LVMH, según cálculos de HSBC, y sus ingresos proceden principalmente de accesorios y artículos de piel, según los analistas. Venturini Fendi diseñó en 1997 el Baguette, considerado uno de los primeros bolsos de moda del mundo. Además, es una de las últimas casas propiedad de LVMH que no vende belleza, lo que la convierte en una anomalía entre firmas como Loewe, que lanzó su primer perfume en la década de 1970, y Celine, que reintrodujo la fragancia en 2019 y lanzó su primera línea de cosméticos en marzo.

"La moda cambia deprisa: cuando se tiene una idea hay que ponerla en práctica enseguida"

"Nunca es demasiado tarde para que una marca de lujo desarrolle su segmento de belleza"

Anteriormente, la marca italiana concedió licencias para fragancias como Fendi by Fendi, L'Acquarossa y Fan di Fendi. "Aunque también tuvieron mucho éxito, con el tiempo dejamos de producirlas", explica Venturini Fendi. Su último paso en el sector de la belleza marca un nuevo capítulo para Fendi, ya que sus nuevas fragancias de 300 euros se fabrican íntegramente en la empresa, sin la colaboración de un socio fabricante más grande como L'Oréal o Estée Lauder.

El sector de la belleza y las fragancias está repleto de ofertas de especialistas como Coty e Interparfums y de un número cada vez mayor de marcas de celebridades e *influencers*. Aun así, la categoría sigue teniendo un enorme atractivo para los ejecutivos del lujo por su resistencia en momentos de recesión económica. Se prevé que el sector de la belleza y el cuidado personal de lujo crezca un 6%, de

Los bolsos y otros accesorios de piel han sido la seña de identidad de la marca italiana.

58 millones de dólares en 2023 a 61,6 millones en 2024, según Euromonitor International.

Cuando se trata de belleza, la mayoría de las marcas de lujo siguen trabajando con un socio externo o una empresa matriz. Armani, Valentino y Prada han firmado con L'Oréal; Tom Ford y Balmain operan bajo la marca Estée Lauder; Paco Rabanne y Dries Van Noten están dirigidos por Puig; y Gucci, Burberry y Marc Jacobs tienen licencia de Coty.

Pero cada vez más empresas, como Chanel, Hermès, Dolce & Gabbana y Louis Vuitton, Dior y Celine, propiedad de LVMH, desarrollan y fabrican sus propios productos de belleza. Últimamente, las marcas de lujo Richemont y Kering también han creado nuevas divisiones de belleza con el objetivo de escalar fragancias entre otros productos. Fendi se une a esta corriente: sus nuevos perfumes se empezaron a distribuir sólo a través de su red de tiendas físicas y de comercio electrónico a partir del 20 de junio. Emprender en solitario puede ser un proceso costoso y a veces difícil. No obstante, si todo va bien, la recompensa económica puede ser significativa. "Nunca es demasiado tarde para que una marca de lujo desarrolle su segmento de belleza, siempre que la línea de productos sea coherente con la imagen y la ética de la marca y se distinga del resto", afirma Mario Ortelli, socio director de Ortelli&Co, una empresa de asesoramiento estratégico y de fusiones y adquisiciones para empresas de lujo. "Si se lleva a cabo de manera correcta, supone una oportunidad de llegar a una base de consumidores más amplia con precios atractivos sin que se pierda en absoluto el valor de la marca", añade.

"Hay que llegar a una base de clientes más amplia sin perder en absoluto el valor de la marca"

"Sabemos cuándo hay algo que nos encanta en el momento en el que sentimos un 'click'"

Apuesta por la nostalgia

Los Fendi apuestan por la nostalgia personal y los recuerdos cercanos para atraer a los clientes, una estrategia que también han adoptado Hedi Slimane, director artístico de Celine, y Victoria Beckham con sus recientes lanzamientos de fragancias. Creadas con la experiencia de los perfumistas Quentin Bisch, Fanny Bal y Anne Flipo, cada fragancia de Fendi "se ha concebido pensando en un ser querido", afirma Delfina Delettrez Fendi, hija de Venturini Fendi y directora artística de joyería.

La Baguette, por ejemplo, creada para evocar un domingo con sus notas florales y de vainilla, se inspiró en los hijos gemelos de Delettrez Fendi, mientras que Sempre Mio, a base de bergamota, cedro y azahar, refleja sus recuerdos del valle de Ourika y las estribaciones del Atlas, a las afueras de Marrakech, un lugar con el que la diseñadora se identifica (es medio marroquí).

Fendi tiene tiendas por todo el mundo, en la imagen, la de París.

Fendi lanzó una gama de perfumes inspirados en los miembos de la familia.

Con Prima Terra, que lleva mandarina, romero y musgo de roble, Kim Jones, directora artística de ropa de mujer y alta costura, se inspiró en el sur y el este de África, donde creció. "Las ideas surgieron de charlas sobre los recuerdos de la infancia y las cosas cercanas a nuestros corazones", afirma.

Cada uno de los sencillos frascos rectangulares tiene un tono pastel, reflejo del atardecer romano, explican los diseñadores. "Buscábamos algo muy limpio, algo que representara Roma, pero también algo que representara a Fendi tal y como es ahora", explica Jones.

Además del frasco completo de 100 ml, la marca venderá un set de prueba, también a 300 euros, que permitirá a los clientes experimentar con las siete fragancias en formatos de 10 ml al precio de una. Fendi también ha creado un estuche de piel en miniatura, 290 euros, que permite al usuario llevar consigo la fragancia.

¿Están seguros los Fendi de que algo tan personal para ellos resonará a escala mundial? "Nunca podemos estar seguros", reconoce Venturini Fendi, que creó la fragancia francesa y especiada Perché No (Por qué no) para expresar su mantra personal. Pero espera que sus cualidades "limpias, reposadas y calmantes" atraigan a los seguidores de la marca.

"Sabemos cuando hay [algo] que nos encanta. No sabemos por qué; no podemos conocer la razón, pero nos emocionamos en el momento en que algo hace *clic*. Se mueve algo en nuestro interior. Y eso es lo que queremos que [la gente] sienta", concluye.

AUTOMÓVILES

Oliver Blume, CEO de VW, da un giro a la estrategia del grupo

La inversión de hasta 5.000 millones de dólares en la 'start up' estadounidense Rivian supone un intento de reactivar el software y la presencia en Norteamérica.

Oliver Blume, consejero delegado de Volkswagen.

Arjun Neil Alim. Financial Times

Hace dos décadas, Oliver Blume hizo un doctorado en Shanghái bajo la supervisión de Wan Gang, que más tarde, como ministro de Ciencia y Tecnología de China, se convirtió en el impulsor de la revolución del vehículo eléctrico en China.

Ahora Blume, consejero delegado de Volkswagen y Porsche, debe preservar dos de los mayores nombres de la industria de Alemania de los logros de su exprofesor, que han creado campeones de la industria china del vehículo eléctrico, desde el fabricante de automóviles BYD hasta el gigante de las baterías CATL.

El principal desafío al que se enfrenta Blume es cómo las empresas que se enorgullecen de la calidad de su hardware se reinventan para la próxima era en la que los vehículos serán eléctricos y dependerán del software.

Esta semana Blume, de 56 años, ha dado uno de sus pasos más audaces: Volkswagen ha anunciado una inversión de hasta 5.000 millones de dólares en la *start up* californiana de vehículos eléctricos Rivian. Los dos grupos formarán un *joint venture* para desarrollar nuevo software y Volkswagen obtendrá acceso inmediato a la tecnología de vehículos eléctricos de Rivian.

En declaraciones a *Financial Times,* el ejecutivo aseguró que "la transformación tecnológica no se puede hacer de forma independiente. Debería ser una situación en la que todos salgamos ganando. Nuestro objetivo es acelerar la transformación del software en Volkswagen en todas nuestras marcas. Rivian tiene la mejor arquitectura del sector y Volkswagen tiene la presencia.

Volkswagen, propietaria de la mayor parte de Porsche, está teniendo dificultades para llevar a cabo la transición al el coche eléctrico, mientras afronta un rápido declive de su dominio en China y tiene problemas para acceder al mercado estadounidense.

El acuerdo con Rivian ha sido acogido por los inversores de la empresa estadounidense como una tabla de salvación, lo que ha hecho subir sus acciones más de un 30%. Sin embargo, algunos accionistas de Volkswagen están preocupados por la magnitud de la inversión: casi la mitad del flujo de caja anual del grupo.

Los analistas creen que el movimiento es una señal de que Volkswagen se ha dado cuenta de la dificultad de desarrollar un software y que necesita buscar en otra parte para poder competir con los fabricantes de automóviles como Tesla y BYD.

Jugador de equipo

Nacido en Braunschweig, a poca distancia de la sede de VW en Wolfsburg (Alemania), Blume estudió ingeniería mecánica en la universidad técnica de la ciudad antes de incorporarse a Audi en 1994 como becario. En los años siguientes fue ascendiendo en el grupo VW. Pasó un periodo como jefe de producción de la marca Seat en España, donde todavía tiene una casa.

Muchos de sus homólogos le tienen en gran estima. Daniela Cavallo, presidenta del comité de empresa del Grupo Volkswagen –el órgano que representa los intereses de los 680.000 empleados de la empresa en todo el mundo– le califica de "auténtico jugador de equipo", alabando su "estrategia clara" y su honradez.

Cuando el CEO de Porsche se puso al frente de su empresa matriz en 2022, convirtiéndose en la única persona en dirigir dos empresas del índice Dax 40 simultáneamente, Blume heredó el vacilante intento de Volkswagen de desarrollar software para vehículos eléctricos en Alemania con su filial Cariad.

"La solución Cariad se asoció a retrasos, fracasos, grandes costes y un entorno que causó bastante revuelo dentro del mundo Volkswagen. A diferencia de su predecesor, Oliver Blume no veía las ventajas del 'software hecho en Wolfsburg", recuerda un alto ejecutivo de una gran gestora de activos europea.

"Queremos acelerar la transición del software en Volkswagen en todas nuestras marcas"

Volkswagen está perdiendo cuota de mercado en China, desde el 20% hasta el 15%

En enero, Blume también firmó un acuerdo histórico con el fabricante chino de vehículos eléctricos Xpeng para desarrollar conjuntamente una nueva generación de vehículos eléctricos, trasladando también fuera de Alemania el desarrollo de software de la empresa en China.

"Hemos tomado muchas decisiones importantes en el último año y medio. Tendremos que combinar nuestra herencia con esta tecnología del futuro", declaró Blume.

La asociación con Rivian pretende resolver el problema de desarrollo de software de la empresa y facilitar el acceso al mercado premium de EEUU, donde sus rivales Mercedes, BMW y Tesla sacan ventaja.

"Blume podría ser el primer consejero delegado en prestar más atención a Norteamérica que sus predecesores. Si tiene éxito aquí, podría decirse que es un paso tan importante como cuando el anterior CEO de Volkswagen, Carl Hahn [de 1982 a 1993], decidió redoblar la apuesta por China", asegura Matthias Schmidt, analista independiente de automóviles.

Esta estrategia es fundamental, teniendo en cuenta que Volkswagen está perdiendo rápidamente cuota de mercado en China, pasando de casi el 20% en 2020 al 15% el año pasado.

"Necesitamos mayor presencia en Norteamérica para tener un mayor equilibrio entre regiones", declaró Blume, en referencia a los tres principales mercados de ventas de China, Europa y Norteamérica. Su predecesor, Herbert Diess, pensó que la solución era recuperar Scout, una marca americana de culto de los años sesenta y setenta que VW compró en 2021, para introducirse en EEUU. Blume espera que la marca Rivian, que fabrica todoterrenos de lujo, sea un mejor vehículo de acceso.

Los expertos del sector afirman que Blume no es como los anteriores CEO de Volkswagen, que con su fuerte personalidad conseguían imponerse a las distintas facciones de Wolfsburg.

"Volkswagen es una empresa que se nutre del hombre fuerte, llena de grandes egos y marcas fuertes. Oliver habla en voz baja y escucha a la gente. La pregunta en VW es si un buen tipo como él logrará mantenerse, sobre todo teniendo en cuenta que tiene que tomar decisiones más difíciles que sus predecesores", asegura un veterano que conoce a Blume.

Expansión

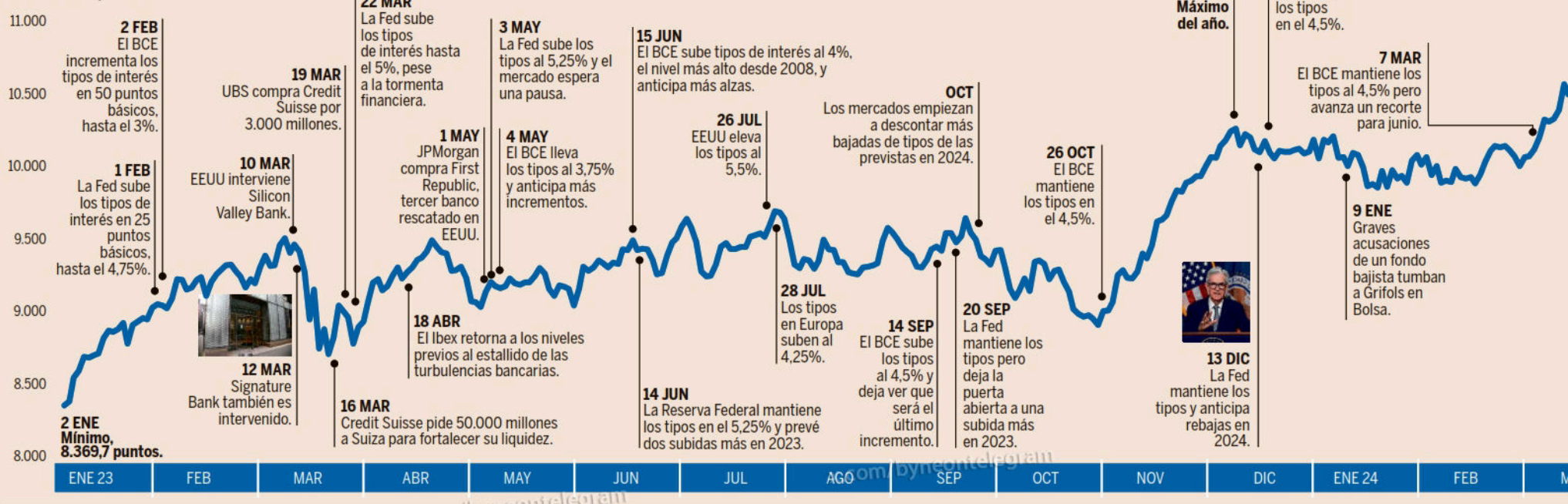
SUPLEMENTO | Sábado 6 y domingo 7 de julio de 2024

www.expansion.com

Guía de los valores de la Bolsa

LA MARCHA DE LA BOLSA ESPAÑOLA

Ibex 35, en puntos.



Expansión

x.com/byneontelegram

Elecciones y resultados marcan

El Ibex tiene un soporte fuerte en los 10.800 puntos, pero afronta el reto de superar los máximos del año

Carmen Rosique

Las principales bolsas mundiales han pasado el ecuador del año con subidas de entre el 1,76% y el 22% al cierre de de las bolsas europeas el viernes. El Nasdaq Composite pisa fuerte con una revalorización del 22%, mientras el Euro Stoxx 50 se anota más del 10% y el Ibex un 9,12%.

Mientras los índices americanos cotizan en máximos, el índice español lucha por mantenerse por encima de la cota de los 11.000 puntos y los analistas vigilan el soporte de los 10.800 puntos.

Los inversores ponen el foco a corto plazo en la segunda vuelta de las elecciones en Francia este domingo. En la medida que el resultado garantice una estabilidad y no suponga importantes cambios, los mercados estarán más o menos tranquilos. Algunas firmas consideran que las caídas que han sufrido muchos valores cotizados en la Bolsa francesa son una oportunidad de inversión si se tiene en cuenta que sus negocios no están tan expuestos a la economía del país.

Una vez pasadas estas elecciones y mirando de reojo a los comicios de EEUU de noviembre, la atención se moverá hacia los resultados empresariales.

JPMorgan, Citi y Bank of New York Mellon presentarán sus cuentas el 12 de julio. En España, Bankinter abrirá la veda el día 18. La semana siguiente, el 23, le tocará a Sabadell, pendiente de la opa hostil de BBVA, y al día siguiente Santander. BBVA y CaixaBank esperarán al 31 de julio.

El elevado peso que tiene el sector bancario en el Ibex es clave en la dirección del índice. Por eso, los inversores estarán muy pendientes de los mensajes de sus directivos sobre sus expectativas para el resto del año. Marisa Mazo, analista de GVC Gaesco, espera otro ejercicio de cifras récord para la banca española.

Con todas estas citas en el radar y con el descanso estival llamando a la puerta se espera volatilidad ante la posible rotación o cierre de posiciones antes de las vacaciones.

Más allá de los resultados empresariales, el ritmo de las bolsas estará marcado por los datos de inflación. Si siguen moderándose servirán de apoyo a las bolsas porque favorecerán nuevas bajadas de tipos en Europa y el inicio del ciclo de rebajas en EEUU, según Natalia Aguirre, de Renta 4.

Singular Bank marca en el calendario el 1 de agosto como probable primera bajada de tipos del Banco de Inglaterra, y las reuniones de septiembre del BCE y de la Fed. Esta firma espera un trimestre con una "tortuosa tendencia alcista, teniendo que sortear las numerosas incertidumbres y con dificultades para superar los máximos anuales anteriores a las elecciones europeas", comenta Roberto Scholtes, director de Estrategia. Confía en que la relajación de las políticas monetarias y una moderada recuperación del crecimiento económico y de los beneficios soplarán a favor de las bolsas.

El Ibex podría moverse en el rango de los 11.400 puntos (zona de máximos del año marcados en junio) y los 10.800 puntos. "Tiene un soporte de corto plazo en el rango de los 10.820-10.875 puntos. Mientras aguante no hay peligro, pero si lo pierde lo más probable es que se termine dirigiendo hacia el importante soporte que tiene en los 10.500 puntos (mínimos de abril) y por debajo los 10.300 puntos", comenta José María Rodríguez, analista técnico de EXPANSIÓN.

El Euro Stoxx 50 tiene un soporte en los mínimos de junio (4.820 puntos) y, si lo pierde, puede corregir hasta los 4.600 puntos.

"Podemos seguir inmersos dentro del actual movimiento lateral bajista durante gran parte del verano, terminando de corregir la fuerte sobrecompra acumulada meses atrás para a partir de septiembre/octubre, retomar de nuevo la tendencia alcista de fondo", apunta Rodríguez.

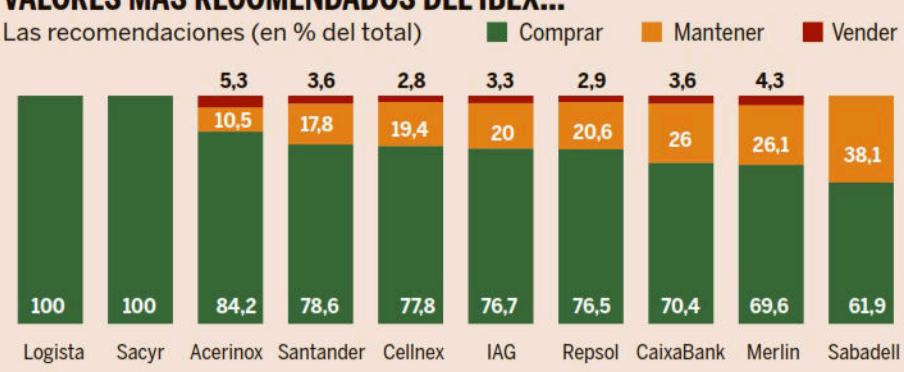
Añade que estacionalmente el verano no es la mejor

EN EL FOCO

- **FRANCIA** Los inversores están pendientes del resultado de la segunda vuelta de las elecciones, que se celebran este domingo.
- **RESULTADOS** El 12 de julio presentan resultados JPMorgan y Citi, y el día 18 Bankinter abre la temporada en España.
- **BANCOS CENTRALES** Las reuniones del 12 y 18 de septiembre del BCE y de la Fed serán importantes, igual que la del 1 de agosto del Banco de Inglaterra
- **INFLACIÓN** La evolución de la inflación será clave para los próximos movimientos de los bancos centrales.

VALORES MÁS RECOMENDADOS DEL IBEX...

Las recomendaciones (en % del total)



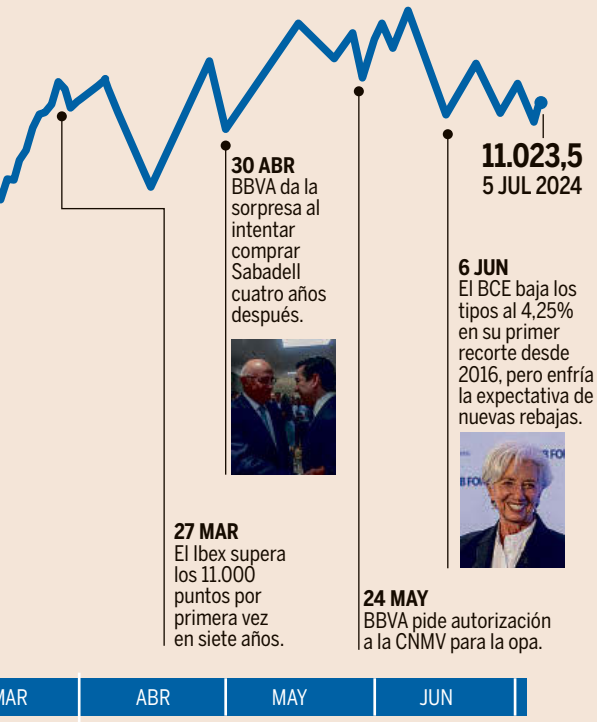
Expansión

Fuente: Bloomberg

Los favoritos para invertir

Combinar valores que siguen baratos y con buenas perspectivas, como Santander y CaixaBank, junto con otros que se han quedado rezagados y pueden ser atractivos de cara a los próximos meses, como Cellnex y Acerinox, es la receta de los expertos para armar la cartera de cara al verano. Los analistas mantienen su confianza en Logista, que sube en Bolsa y tiene un potencial adicional del 15%. También consideran que es buen momento para comprar Sacyr, que tiene un recorrido alcista superior al 21%. La expectativa de futura rebaja de tipos juega a favor del sector inmobiliario, con Merlin como la Socimi con más respaldo. A la espera de un verano récord en turismo IAG ofrece un descuento superior al 28% respecto a la valoración del consenso de analistas. Para Repsol el recorrido en Bolsa ronda el 24%.

En Europa, los expertos aconsejan aprovechar el tirón de la tecnología con Prosus e Infineon. También confían en la aseguradora Axa y en los bancos Intesa y UniCredit, que tienen un recorrido extra del 14%. Entre los rezagados, Enel cotiza con un descuento del 13% y Sanofi se puede revalorizar un 19%.



Índices bursátiles

Ordenados de mejor a peor evolución en 2024. En porcentaje.

Nasdaq Comp.*	22,13
S&P 500*	16,45
FTSE Mib	11,98
Dax	10,29
Euro Stoxx 50	10,13
Ibex	9,12
FTSE 100	6,09
Dow Jones*	4,33
Cac 40	1,76

*Al cierre de bolsas europeas.

Fuente: Bloomberg y elaboración propia

el paso en Bolsa

de 11.400 puntos en un verano que se espera volátil.

época para subir y "con la incertidumbre de las elecciones francesas y sus posibles consecuencias, me cuesta creer que las bolsas europeas puedan subir de manera sostenida". Es más optimista con EEUU.

"Aunque seguimos siendo optimistas respecto al comportamiento de la Bolsa europea, su recorrido al alza cada vez está más limitado", advierte Joaquín Robles, de XTB. Encomienda un nuevo repunte a septiembre si hay rebaja de tipos.

Algunos expertos prevén cierta rotación de los sectores que mejor lo han hecho, como las grandes tecnológicas, hacia algunos defensivos más rezagados como las compañías de servicios públicos, de salud o de consumo.

A finales de agosto está previsto que presente sus cuentas Nvidia, que en el primer trimestre batió las ya optimistas previsiones. Su fortaleza para seguir esta senda dependerá de que el rally del Nasdaq no descarrile. Si las tecnológicas decepcionan, sería la excusa para una corrección y para que haya rotación hacia otros valores. Si vuelven a sorprender positivamente, seguirán liderando las subidas y acentuando el peor comportamiento relativo de Europa.

Podría empezar a verse cierta rotación hacia sectores defensivos más rezagados este año

Singular espera tres movimientos de rotación:

1. De las tecnológicas a las farmacéuticas, más baratas y relativamente aisladas de las tensiones comerciales y las presiones regulatorias.

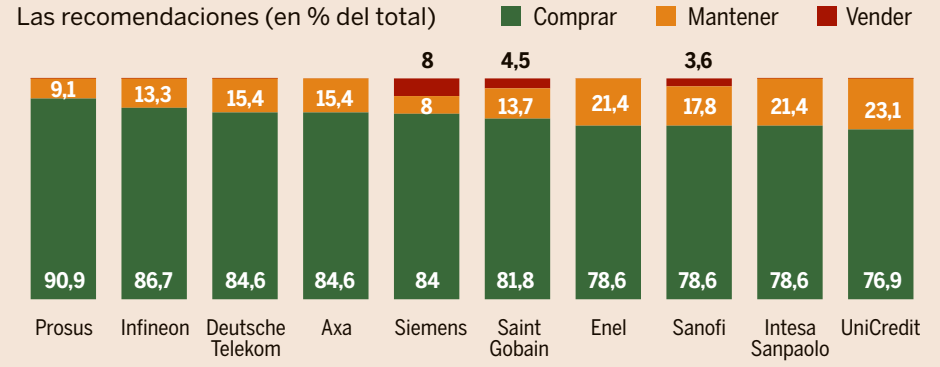
2. Desde sectores cíclicos que ya descuentan una recuperación robusta y cotizan con una prima sustancial a otros sectores más baratos y con una coyuntura favorable, como las financieras en un entorno de tipos todavía altos; petroleras con el crudo sostenido por encima de 80 dólares y eléctricas por las bajadas de tipos y por el crecimiento de las renovables y de los centros de datos.

3. Desde grandes valores a compañías pequeñas y medianas, con valoraciones mucho menos exigentes y habitualmente beneficiadas por un mayor crecimiento económico y por la relajación de las condiciones de financiación.

Este tipo de compañías lo harán mejor a medida que se acerquen las rebajas de tipos, según XTB. Confía en la buena marcha de la banca, el sector tecnológico y también del de salud, al calor de los buenos resultados (ver información adjunta).

Y DEL EURO STOXX 50

Las recomendaciones (en % del total)



Expansión

Fuente: Bloomberg

EL RÁNKING DEL IBEX

Ordenados de mayor a menor rentabilidad en 2024

N.D.: No disponible

	Rentabilidad total en 2024 (variación en Bolsa y dividendo)	Cotización en euros* Mínimo histórico	Actual	Máximo histórico	Capitalización (millones de euros)
B. Sabadell	70,93	0,22	1,87	3,74	10.187
Unicaja Banco	49,29	0,36	1,27	1,37	3.396
CaixaBank	46,7	0,89	5,07	5,29	36.878
Rovi	42,03	3	85,5	91,5	4.618
Indra	37,14	2,71	19,2	21,76	3.392
Bankinter	35,57	0,66	7,63	8,04	6.864
Meliá Hotels Int.	26,68	1,49	7,55	16,35	1.664
BBVA	21,61	1,76	9,61	10,98	55.408
Aena	20,63	47,37	190,3	191,2	28.545
B. Santander	20,12	1,29	4,44	5,08	68.872
Inditex	17,14	1,82	45,42	47,43	141.558
Telefónica	16,7	1,90	3,97	8,33	22.533
Redeia	16,3	0,48	16,34	17,6	8.841
Logista	15,93	7,71	27,02	27,42	3.587
IAG	14,65	0,78	2,04	5,22	10.152
Ferrovial	13,2	27,35	37,38	37,4	27.863
Mapfre	13,14	0,27	2,1	2,28	6.492
Sacyr	12,72	0,67	3,39	27,93	2.590
Repsol	9,81	3,37	14,37	15,63	17.494
Merlin	6,84	4,48	10,74	11,22	5.045
Iberdrola	6,4	0,98	11,87	12,09	74.100
Fluidra	4,72	1,42	19,44	34,03	3.803
Endesa	4,55	1	18,3	19,27	19.375
ACS	2,45	1,86	38,68	40,06	10.508
Amadeus	-0,46	8,63	62,54	77,58	28.174
Acerinox	-4,65	2,22	9,85	11,05	2.665
Enagás	-8,26	1,47	12,96	16,89	3.395
Colonial	-8,8	1,23	5,69	N.D.	3.573
Cellnex Telecom	-11,93	9,43	31,39	60,87	21.324
Acciona	-14,56	16,77	109	195,32	5.979
ArcelorMittal	-15,54	5,83	21,48	120,58	18.855
Naturgy	-19,7	3,53	21,28	27,66	20.633
Acciona Energía	-30,89	18,32	18,92	41,73	6.144
Solaria	-36,7	0,3	11,78	30,94	1.472
Grifols	-41,83	1,89	8,99	33,42	5.514

Expansión

*Ajustado por dividendo y otras operaciones

Fuente: BME y Bloomberg

Las cotizadas suben con alegría y gozan de potencial

La mitad del Ibex tiene un potencial superior al 15%.

Expansión

Una veintena de compañías del Ibex sube en Bolsa este año, y en 16 casos baten la rentabilidad del índice, que ronda el 9%. Pese a la escalada, algunos de estos valores aún tienen un potencial de revalorización en Bolsa superior al 20% y ninguno de ellos cotiza por encima del precio objetivo de consenso de *Bloomberg*. Y eso que ocho compañías (Aena, ACS, Bankinter, CaixaBank, Inditex, Indra, Logista y Merlin) han marcado récord (ajustado por dividendo).

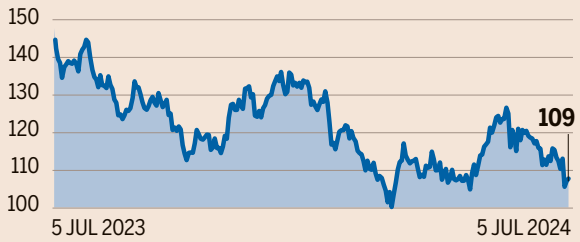
Los movimientos corporativos han agitado este año las cotizaciones de algunas de las empresas de la Bolsa. Sabadell está inmerso en la opa hostil lanzada por BBVA. Telefónica ha generado interés comprador de la Sepi y de Criteria, mientras que Naturgy ha sufrido la ruptura de negociaciones para una opa entre Taqa y Criteria.

El mes de julio llega cargado de dividendos para muchas cotizadas y quince superan el 5% de rentabilidad por dividendo.

Información elaborada por
C. Rosique, R. Poza, E. Utrera, R. Lander, A. Montoro, E. del Pozo, C. Morán, M.Á. Patiño, A. Zanón, R. Font, V.M. Osorio, A. Medina, J. Orihuel y E. Galián.

Nota: Las estimaciones de precio objetivo, rentabilidad por dividendo y PER 2024 son del consenso de analistas recogido en *Bloomberg*.

ACCIONA
En euros.



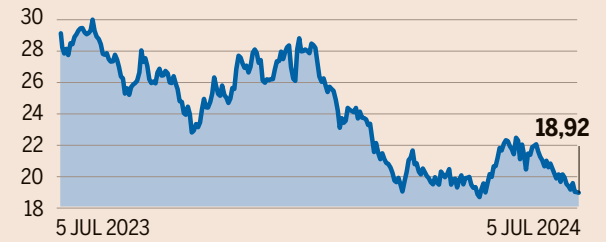
Expansión Fuente: Bloomberg

Acciona busca equilibrio con la venta de activos

El presidente de Acciona, José Manuel Entrecanales, se mostró hace unos días totalmente abierto a acelerar la rotación de activos como mecanismo para sostener el ráting de la compañía y seguir invirtiendo en crecimiento. Entre esos activos en revisión, Acciona está dispuesta a replantear el mapa de desinversiones en marcha en el área de energía ante el interés despertado por varios de sus activos dentro y fuera de España. La empresa se ha replanteado, por ejemplo, la venta de un lote de 300 megavatios (MW) eólicos en España al aparecer nuevas opciones con otros proyectos que han despertado el interés de inversores en todo el mundo. Actualmente, Acciona disfruta de una cartera de 13.500 MW de capacidad renovable instalada. Este año, la empresa prevé instalar otros 1.700 MW. El otro objetivo es mantener la política de dividendo creciente.

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
146,11	109
Variación en 2024 (%)	
-18,23	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
15,84	4,60

ACCIONA ENERGÍA
En euros.



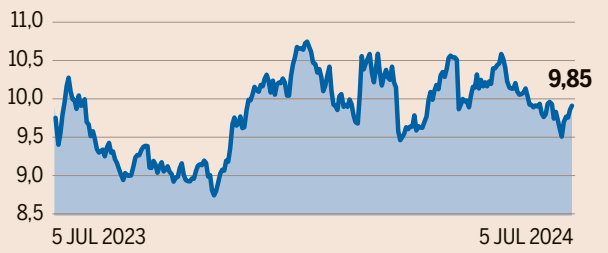
Expansión Fuente: Bloomberg

Acciona Energía, gran presión de los bajistas en Bolsa

Acciona Energía es una de las empresas en Bolsa con más presión por parte de los bajistas, o tenedores de posiciones cortas. Estos inversores aprovechan las fluctuaciones de los valores en el parqué para obtener ganancias con la volatilidad, lo que contribuye a la inestabilidad de los títulos en el mercado bursátil. Un análisis de EXPANSIÓN revelaba que Acciona Energía, que no solía estar arriba en los ránking de empresas más acosadas por posiciones cortas, es ahora la tercera energética en volumen de inversión, con cerca de 90 millones de euros, aunque por su tamaño ese importe representa apenas el 1,2%.
Está por detrás de Solaria y de Enagás. Cuando proliferan las posiciones cortas es porque los inversores tratan de ir al rebufo de algún "evento" en la empresa. Acciona Energía rebajó previsión de beneficio.

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
25,30	18,92
Variación en 2024 (%)	
-32,62	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
18,11	2,14

ACERINOX
En euros.



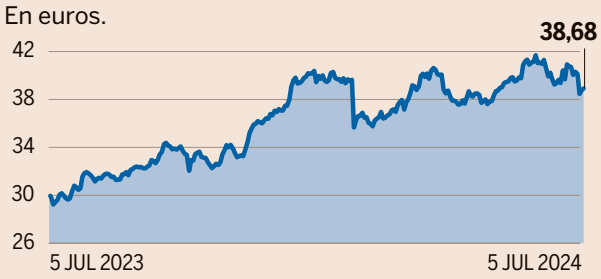
Expansión Fuente: Bloomberg

Acerinox quiere crecer en aleaciones de alto rendimiento

El primer trimestre ha estado marcado por el anuncio, en febrero, de la adquisición de la americana Haynes por 740 millones de euros, una operación que contribuirá a reforzar la posición de Acerinox en aleaciones de alto rendimiento, donde ya está presente desde 2020 a través de la alemana VDM Metals, y especialmente en Estados Unidos (su gran mercado). Acerinox quiere reforzarse en aleaciones, dado el aumento de la demanda, sobre todo en negocios como el espacial, por lo que centrará en él buena parte de sus inversiones. Mientras, en el negocio de acero inoxidable, el consumo aparente de producto plano subió un 8% en Estados Unidos, pero sigue mostrando debilidad en Europa. Esta situación, unido a la huelga en la planta de Cádiz por la negociación del convenio hizo que el beneficio neto del primer trimestre del grupo Acerinox cayese un 61% y el ebitda un 51%.

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
13,84	9,85
Variación en 2024 (%)	
-7,56	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
8,43	6,33

ACS
En euros.



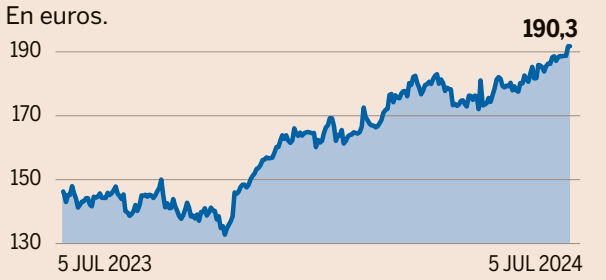
Expansión Fuente: Bloomberg

El beneficio de ACS en la construcción tecnológica

Si hay un aspecto de ACS que los analistas e inversores aprecian es su creciente exposición a proyectos con un alto valor tecnológico como, por ejemplo, los centros de datos, las gigafactorías, las tecnologías renovables y los edificios singulares como hospitales o estadios de fútbol. Los analistas de Jefferies han subido recientemente el precio objetivo de la compañía hasta los 40,5 euros por título, precisamente, por la exposición a contratos con menores riesgos llevados a cabo por la filial Hochtief, propietaria de la estadounidense Turner, el buque insignia de ACS en esa región. En el horizonte de la compañía, el grupo debe decidir el futuro de Clece, la filial de servicios que se encuentra en proceso de venta. ACS y sus socio Mundys siguen con atención los pasos de Abertis y la renovación de su cartera de autopistas.

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
39,25	38,68
Variación en 2024 (%)	
-3,69	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
15,76	5,50

AENA
En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Aena gana el doble hasta marzo y eleva su previsión de tráfico

Aena sigue instalada en el récord. El gestor aeroportuario movió entre enero y mayo un 11% más de pasajeros que en 2023, que ya fue un año histórico. La buena evolución ha llevado al grupo presidido por Maurici Lucena a revisar al alza su previsión de incremento de viajeros para 2024 del 3,8% al 8,3% (escenario central en ambos casos). Los motivos son claros: la consolidación del tirón de la demanda. Pese a ello, Aena no modifica, por ahora, su plan estratégico, aunque es de esperar que gane más aunque solo sea por los mayores ingresos por tarifas y comercios. La cotizada ganó entre enero y marzo 261 millones de euros, casi el doble que en el ejercicio anterior, acaba de adjudicar el *rent a car* por un 23% más y se le han abierto varios frentes en el Supremo y la Audiencia Nacional por los que la asociación de aerolíneas IATA reclama una notable rebaja de las tarifas.

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
199,45	190,30
Variación en 2024 (%)	
15,97	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
15,69	4,94

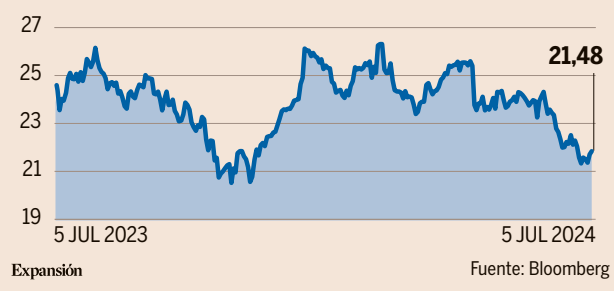
AMADEUS

Amadeus ve oportunidades por 41.000 millones de euros

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
71,34	62,54
Variación en 2024 (%)	
-3,61	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
22,06	2,15

Amadeus ve oportunidades en el mercado valoradas en 41.000 millones de euros hasta 2026, que deberían permitir a la compañía de tecnología aplicada al turismo y las aerolíneas continuar mejorando sus números.
El grupo prevé elevar sus ingresos entre un 9% y un 12,5% anualmente hasta 2026, con una contribución más positiva en el segmento de hospitalidad y pagos; soluciones de tecnología y reservas aéreas seguirán avanzando, pero a menor velocidad. Amadeus espera mantener su deuda en torno a 1 o 1,5 veces el ebitda y seguirá con su política de destinar al dividendo entre el 40% y el 50% de su beneficio, además de plantearse alguna remuneración extraordinaria.
La compañía, que espera batir estos objetivos, ganó 314 millones de euros en el primer trimestre, ligeramente por encima de las previsiones de los analistas.

ARCELORMITTAL



ArcelorMittal, preparado para la recuperación de la demanda

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
31,05	21,48
Variación en 2024 (%)	
-16,31	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
5,87	2,21

La industria del acero ha estado sufriendo la debilidad de la construcción en Europa y los problemas del sector inmobiliario en China, el principal consumidor y productor de este metal.
ArcelorMittal apuntó en mayo, en la presentación de resultados del primer trimestre, que espera que la demanda mundial de acero, sin incluir China, crezca entre un 3% y un 4% este año, a pesar de que la confianza económica general sigue siendo débil. Sin embargo, su CEO, Aditya Mittal, aseguró que el grupo "está bien posicionado para beneficiarse de esta mejora". Entre enero y marzo, ArcelorMittal recortó un 14% su beneficio neto y un 8,6% el ebitda, pero destacó la "apasionante" cartera de proyectos en crecimiento, entre ellos en renovables, y la compra del 28% de Vallourec, calificada de estratégica, que potenciará su presencia en el negocio de tubos y en el mercado norteamericano.

SABADELL

Sabadell proyecta un ejercicio histórico a la espera de la opa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
2,04	1,87
Variación en 2024 (%)	
68,24	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
7,05	5,48

Banco Sabadell está un paso más cerca de certificar un nuevo año récord. La entidad presidida por Josep Oliu mantiene el ritmo comercial con la mirada puesta en el dictamen de las autoridades reguladoras sobre la opa lanzada por BBVA. Sabadell elevó su beneficio un 50% en el primer trimestre, hasta 308 millones de euros, lo que reforzó la idea de la directiva de que los resultados de 2024 serán históricos.
El consejero delegado González-Bueno aseguró que el banco está "orientado al crecimiento en todas las líneas de negocio" y tildó al trimestre de "excelente". El banco presentará los resultados del primer semestre el próximo 23 de julio. El transcurso de la opa será el principal movimiento corporativo de Sabadell durante el año.
El banco paralizó la venta de Paycomet, su plataforma de pagos, a Nexi tras el anuncio de la opa de BBVA.

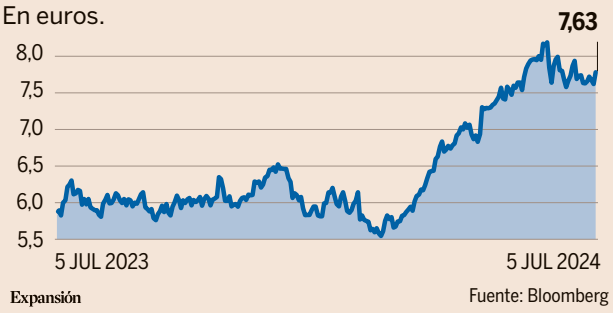
SANTANDER

Santander abre la brecha con BBVA en capitalización

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
5,56	4,44
Variación en 2024 (%)	
17,61	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
6,12	4,42

Santander se ha beneficiado de la caída protagonizada por las acciones de BBVA desde que lanzó la opa hostil sobre Sabadell. El primero ha tenido un último mes malo en Bolsa, pero mejor comparativamente que BBVA. Y eso ha tenido su reflejo en la capitalización bursátil. De estar separados por apenas 6.000 millones de valor en Bolsa hace cuatro meses, ahora la brecha se acerca a los 15.000 millones a favor de Santander.
Ana Botín confía en que Brasil, el tradicional motor de sus beneficios, vaya recuperando el brío, tras más de un año creciendo por debajo de su potencial por su sensibilidad negativa a los tipos de interés. Santander se ha comprometido a pagar 450 millones de euros para zanjar un litigio laboral abierto hace 25 años con antiguos empleados de Banespa en Brasil. La entidad asegura que esta contingencia está provisionada.

BANKINTER



Gloria Ortiz cumple 100 días como CEO de Bankinter

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
8,28	7,63
Variación en 2024 (%)	
31,75	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
7,70	6,63

La nueva consejera delegada de Bankinter, Gloria Ortiz, ha tomado las dos primeras decisiones corporativas de su mandato. La primera, crear una sucursal bancaria en Irlanda, donde tiene una financiera de consumo, para empezar a captar depósitos. Y la segunda, absorber el banco digital Evo, que compró hace cinco años a Apollo, y que funciona con una plataforma tecnológica propia, lo que encarece mucho los costes del grupo.
La cúpula confía en superar el beneficio de 2023, que fue el mayor de la historia, a pesar del cambio de tendencia de los tipos de interés. Sus directivos aseguran que el banco tiene margen para seguir creciendo y elevar su rentabilidad sin necesidad de fusiones y sin salir de los países en los que está presente: España, Irlanda y Portugal.
El banco tiene una capitalización bursátil de 6.800 millones de euros.

BBVA

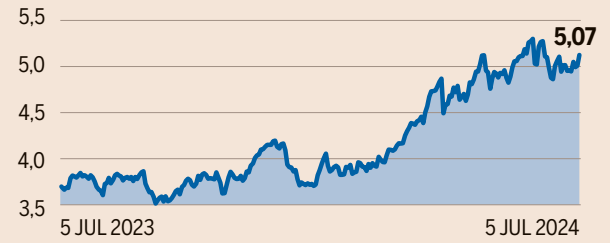
BBVA tiene un ojo en el resultado récord y otro en la opa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
11,48	9,61
Variación en 2024 (%)	
16,87	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
6,44	7,02

BBVA encara el nuevo semestre de la misma forma que lo ha terminado: prioridad a la opa sobre Sabadell. El banco culminó el primer trimestre con un beneficio récord de 2.200 millones de euros, un 19% más, y con una rentabilidad del 17,7%. Los resultados superaron las proyecciones de los analistas. Onur Genç, consejero delegado del banco, auguró un cierre del ejercicio histórico.
"Esperamos incrementar el beneficio anual a tasas de doble dígito", aseveró.
Presentará los resultados semestrales el próximo 31 de julio. La propuesta de fusión rechazada por Sabadell y el posterior anuncio de opa han marcado el semestre de la entidad. Carlos Torres, presidente del banco, cree que la operación reforzará el negocio local de BBVA e incrementará su competitividad en Europa.
La junta aprobó ayer la ampliación para la opa.

CAIXABANK

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

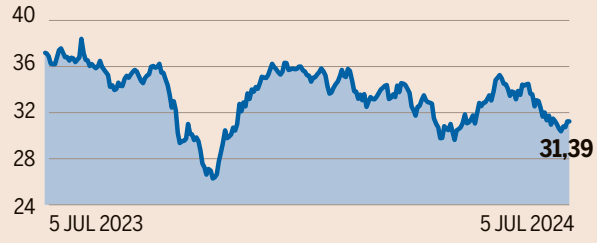
La ralentización de la bajada de tipos beneficia a CaixaBank

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
5,87	5,07
Variación en 2024 (%)	
36,18	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
7,24	8,38

CaixaBank, uno de los bancos españoles más sensibles a las oscilaciones de los tipos de interés, es por tanto de los más beneficiados con el cambio de expectativas del mercado, que desde hace unas cuantas semanas descuenta que la bajada del precio del dinero será mucho más lenta de lo inicialmente previsto. La entidad elevó hace dos meses sus objetivos financieros del ejercicio. Al principio vaticinaba que el margen de intereses acabaría plano y ahora pronostica un aumento del 5%. La alta dirección del banco se ve capaz de mejorar la rentabilidad sobre capital tangible (Rote) por encima del 16%. El objetivo inicial era superar el 15%. CaixaBank confía en que la firma de hipotecas se animará en el segundo semestre del año. En las cuentas del primer trimestre contabilizó el impuesto especial a la banca: 493 millones, un 32% más que el pagado en 2023.

CELLNEX

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

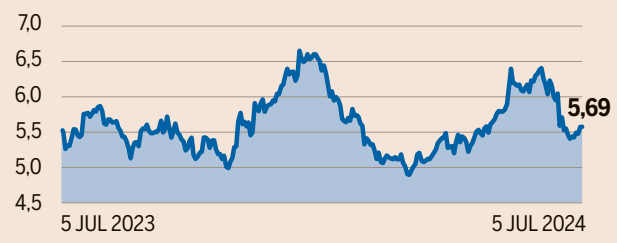
Cellnex: nueva retribución al accionista a partir de 2026

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
44,45	31,39
Variación en 2024 (%)	
-11,97	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
N.D.	0,18

Cellnex se ha puesto el objetivo de pagar un dividendo mínimo de 500 millones de euros a partir de 2026, diez veces más que el actual. "Nos preparamos para pasar de ser una compañía de crecimiento a una de dividendo", señaló su consejero delegado, Marco Patuano, en el *Día del inversor*. Cellnex se ve presionada por los tipos de interés altos y su elevado endeudamiento; aun así, Patuano confirmó que seguirán en fase de crecimiento hasta el año 2025, lo que implica incrementar la deuda para acometer los planes. La compañía de torres de telecomunicaciones líder en Europa está ejecutando un plan integral a largo plazo y objetivos financieros a medio y largo plazo, en el que se incluyen varias desinversiones ya ejecutadas, para conseguir un balance más sólido, con la vista puesta en convencer al mercado y lograr el ansiado pago a los accionistas.

COLONIAL

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Colonial lanza un plan inversor de la mano de CriteriaCaixa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
6,58	5,69
Variación en 2024 (%)	
-13,05	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
17,32	4,93

Colonial ha dado la bienvenida a CriteriaCaixa como su mayor accionista (17%), tras ejecutar una ampliación de capital de 622 millones mediante liquidez y la aportación de nuevo activos.
La inyección de capital aportada por el hólding de La Caixa permitirá a la Socimi acelerar sus planes de crecimiento. La empresa invertirá 386 millones de euros en la transformación de cuatro inmuebles, con una rentabilidad desapalancada del 9%. Mientras, la compañía sigue revisando su cartera para vender activos no estratégicos.
A corto plazo, Colonial se enfrentará a una nueva revisión del valor de sus activos al cierre de junio, decisiva en sus resultados semestrales. La subida de tipos devaluó los inmuebles de la compañía catalana en 2023, propiciando unas pérdidas anuales de 1.000 millones de euros.

ENAGÁS

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Enagás tendrá el 50% del megaproyecto BarMar

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
16,17	12,96
Variación en 2024 (%)	
-15,10	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
13,10	8,64

Enagás tendrá una participación del 50% en el proyecto BarMar, el hidroducto submarino entre Barcelona y Marsella que conectará España con Francia, según los términos del acuerdo. El BarMar es clave para el futuro estratégico y las cuentas de Enagás. Los gestores de la red de transporte de Francia promotores en el proyecto, GRTgaz y Teréga, se repartirán el otro 50% de la participación, con un 33,3% y un 16,7%, respectivamente. Enagás, GRTgaz y Teréga han firmado, junto a OGE, el gestor de la red de transporte de Alemania, como operador asociado, el acuerdo de desarrollo conjunto que fija condiciones de cooperación para la participación en la interconexión en fase de desarrollo. El acuerdo especifica las condiciones por las que las partes desarrollarán los estudios de viabilidad del BarMar, y fija unos mínimos.

ENDESA

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Endesa elegirá entre Abu Dabi y Apollo para sus renovables

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
21,03	18,30
Variación en 2024 (%)	
-0,87	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
11,39	6,16

El fondo norteamericano Apollo y el emiratí Masdar han quedado finalistas en el denominado *Proyecto Ra 1* que puso en marcha Endesa para encontrar aliado para desarrollar una gigantesca cartera de renovables en España. *Ra 1* es el primero de los dos grandes procesos de búsqueda de socios iniciado por Endesa hace meses dentro de lo que en la jerga financiera se denomina modelo *partnership* o *stewardship*. Este formato de alianzas, muy abundante en el sector energético, permite a una empresa incorporar a uno o varios grupos como aliados minoritarios en el desarrollo de proyectos. Esto garantiza a la energética obtener recursos para desarrollar esos proyectos –cada vez más intensivos en capital, sobre todo si se trata de renovables– sin perder la gestión. Los candidatos ideales son fondos de inversión con perspectivas a medio y largo plazo.

FERROVIAL

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

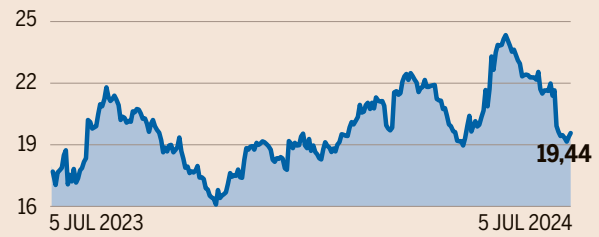
Ferrovial hace caja en Londres e invierte en India

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
40,57	37,38
Variación en 2024 (%)	
13,20	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
50,15	2,07

Dos grandes eventos en la trayectoria de Ferrovial.
La compañía fundada por la familia Del Pino ha rehecho el acuerdo de venta de su participación en Heathrow. Finalmente, la empresa ha llegado a un segundo acuerdo con el fondo francés Ardian y el saudí PIF para venderles, junto con dos socios más, el 37,62% del aeropuerto de Heathrow por 3.259 millones de libras (3.866 millones de euros). Si la operación no se trunca, Ferrovial, que ahora tiene un 25%, se quedará con un 5,25% de Heathrow y se desprenderá del restante 19,75% por 1.711 millones de libras (2.028 millones de euros). Parte de esos recursos, además de financiar el crecimiento de la empresa en EEUU, irán a parar a India, donde ha invertido 740 millones de euros para tomar una participación del 25% en IRB Infrastructure Trust, un fondo de inversión en infraestructuras con 12 concesiones de autopistas.

FLUIDRA

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

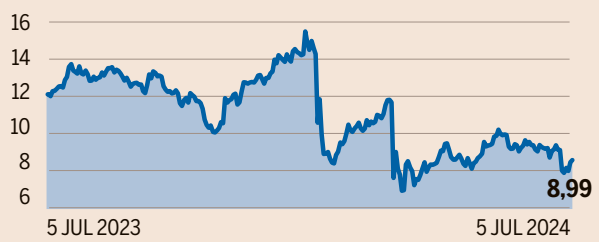
Fluidra encara una fase de débil demanda con un nuevo CEO

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
22,66	19,44
Variación en 2024 (%)	
3,13	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
17,10	2,95

Tras normalizar su negocio después de la pandemia, Fluidra se asoma a una nueva fase caracterizada por la debilidad en la demanda.
El pasado 25 de junio, la compañía se desplomó un 8% en Bolsa por efecto contagio del *profit warning* lanzado por su competidora estadounidense Pool Corporation, que admitió que sus ventas en lo que va de año se sitúan un 6,5% por debajo de las registradas en el mismo periodo de 2023.
Fluidra tiene una gran exposición a EEUU tras comprar Zodiac en 2018.
El año pasado, el 42% de sus ingresos procedió de ese mercado. Para encarar esta etapa y la próxima fase de desarrollo y expansión, la compañía ha fichado a Jaime Ramírez como nuevo CEO.
El ejecutivo, que asumió el cargo el pasado 1 de junio, es consejero de Kimberly-Clark y ha sustituido a Bruce Brooks, que sigue como consejero no ejecutivo.

GRIFOLS

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

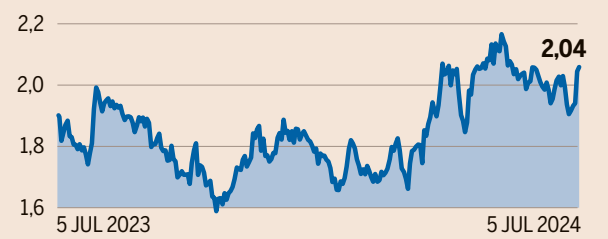
Grifols se centra en la deuda y la caja tras hundirse en Bolsa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
16,07	8,99
Variación en 2024 (%)	
-41,83	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
12,14	2,20

Grifols pone el foco en reducir deuda y en generar caja para recuperar la confianza de los inversores tras la tormenta causada por la firma bajista Gotham City Research.
La empresa logró cerrar la venta del 20% de Shanghai Raas y colocar bonos por 1.300 millones de euros, en dos operaciones que le permitirán cubrir los vencimientos de deuda de 2025. Además, la compañía también oficializó la salida de la familia de la gestión de la empresa, con el fichaje de Nacho Abia como CEO.
Sin embargo, Grifols sigue cotizando en cifras muy por debajo del precio anotado a principios de año. Los inversores son reticentes a volver a confiar en el grupo, especialmente ante las dudas sobre su capacidad de generar *free cash–flow* (FCF), tal y como expuso Moody's, que revisó a la baja su ráting.
La empresa se ha comprometido a cerrar el año con *free cash–flow* positivo.

IAG

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

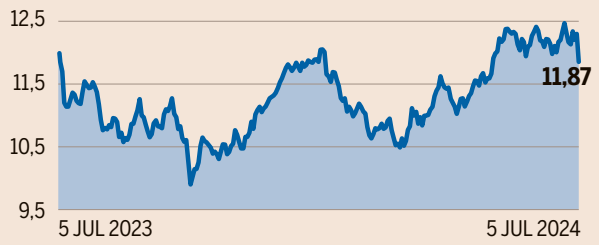
IAG: sin fecha para el dividendo y esprint por Air Europa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
2,62	2,04
Variación en 2024 (%)	
14,65	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
4,46	2,62

La rebaja sustancial de la deuda (especialmente, la más cara), el incremento de la demanda y de la oferta (este año la capacidad estará un 5% por encima de la previa al Covid) y la generación de beneficios (ganó 2.655 millones en 2023) son motivos que empujan a IAG a volver al reparto de dividendo pronto, aunque todavía no se ha puesto fecha. El hólding hispanobritánico está enfrascado en la compra de Air Europa, que se convertiría en su quinta aerolínea (a expensas de que Level sea la sexta cuando obtenga la licencia). La cotizada ha elevado del 40% al 52% la propuesta de cesión de rutas, sobre la capacidad de Air Europa en Madrid, para lograr el *sí* de Competencia de Bruselas. Iberia y Vueling tiran del grupo con resultados récord. La compañía prevé invertir 4.500 millones anuales entre 2024 y 2026, sobre todo en renovación de flota y digitalización.

IBERDROLA

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Iberdrola, finalista para la compra de North West

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
12,87	11,87
Variación en 2024 (%)	
0,04	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
14,65	4,94

Iberdrola, el mayor grupo energético español, emerge como finalista para comprar el grupo británico Electricity North West (ENWL). La operación, que inicialmente se valoró en unos 3.500 millones de libras (4.000 millones de euros al cambio actual), se ha elevado hasta los 4.300 millones de libras (5.000 millones de euros), tras el fuerte interés detectado. Si Iberdrola finalmente se hace con esa compañía, sería la mayor compra por parte de la eléctrica española en casi dos décadas, desde que en 2006 anunció la adquisición de Scottish Power, también en Reino Unido, en una operación que alcanzó los 17.000 millones de euros.
El proceso de venta de Electricity North West se abrió hace meses. En el camino han ido cayendo potenciales compradores, entre ellos el gigante energético italiano Enel, grupo que en España controla Endesa.

INDITEX

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

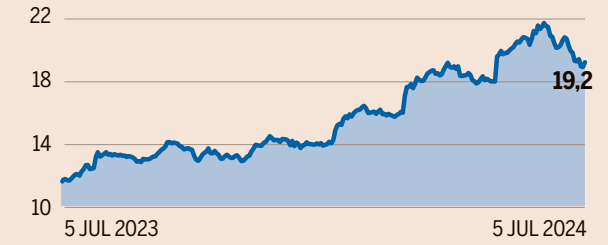
Inditex esquiva la inestabilidad que se cierne sobre el textil

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
47,81	45,42
Variación en 2024 (%)	
15,19	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
26,52	3,39

El grupo textil, que la próxima semana celebra su junta de accionistas, cerró un 2023 de récord tanto en ventas como en resultados y ha iniciado 2024 a buen ritmo, ganando cuota a sus rivales y elevando los niveles de rentabilidad.
Su evolución contrasta con la de los principales rivales del textil, lo que provoca que su acción también se esté comportando de forma diferente que la de sus competidores. Los títulos del dueño de Zara crecen un 16% en el año (+3,7% en un mes), lo que ha situado su capitalización cómodamente por encima de los 140.000 millones de euros, mientras sus competidores acumulan descensos en el parqué, en algunos casos de doble dígito, tras ralentizar sus ventas o bajar previsiones, entre otras cuestiones. En el último mes, H&M ha caído más de un 7%, Gap se ha dejado un 11%, PVH cae un 12%, Levi's ha tenido un descenso del 19% y Nike se hunde un 20%.

INDRA

En euros.



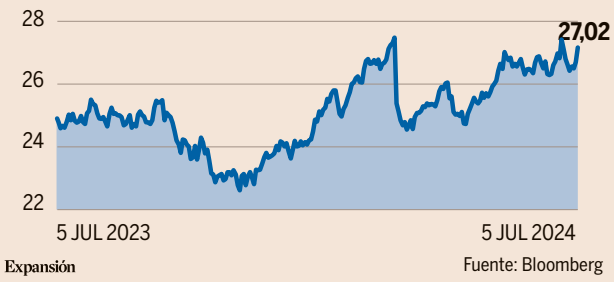
Expansión Fuente: Bloomberg

Indra, pendiente de la compra de Hispasat tras una gran subida

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
22,89	19,20
Variación en 2024 (%)	
37,14	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
12,54	1,55

La junta de accionistas del grupo aprobó la semana pasada la creación de una nueva filial, Indra Espacio, que será uno de los vectores de crecimiento de la empresa española en el futuro y que supone el pistoletazo de salida para el comienzo del proceso de compra de Hispasat a Redeia. No obstante, Hispasat no es la única opción para Indra, que valora también adquisiciones de otros jugadores europeos o de Estados Unidos. El grupo tecnológico firmó máximos históricos en Bolsa el pasado mes de junio cerca de los 22 euros por acción. Desde entonces, ha corregido, aunque sigue muy destacado entre los mejores del Ibex 35 por revalorización en lo que va de 2024. Por lo que respecta a la retribución al accionista, se ha aprobado el reparto de un dividendo en efectivo de 0,25 euros brutos por acción, con cargo a los beneficios del ejercicio 2023, que se abonará el 11 de julio.

LOGISTA
En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Logista celebra en Bolsa sus buenos resultados

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
31,28	27,02
Variación en 2024 (%)	
10,38	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
11,42	7,45

Logista sube un 9% en el año en Bolsa, hasta alcanzar una capitalización en torno a 3.600 millones, sus máximos históricos, al calor de los buenos resultados presentados por la compañía propiedad de la tabaquera Imperial Brands. En los seis primeros meses de su ejercicio 2024, la empresa distribuidora de tabaco y fármacos, entre otros productos, alcanzó unos ingresos de 6.206 millones de euros (+4,6%) y obtuvo unas ventas económicas –ingresos ordinarios menos aprovisionamientos– de 867 millones de euros (+4%). El crecimiento de la actividad se tradujo con fuerza en la parte baja de la cuenta de resultados, con un resultado de explotación de 168 millones (+14,9%) y un beneficio neto de 160 millones de euros (+26,8%). El grupo está integrando las múltiples adquisiciones que ha realizado en los últimos meses con éxito.

MAPFRE
En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Mapfre se esmera en enderezar el ramo de automóviles

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
2,46	2,10
Variación en 2024 (%)	
8,49	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
7,70	7,44

Mapfre trabaja para enderezar el impacto de la crisis global del seguro de automóviles en sus resultados. La compañía presentará sus cuentas del primer semestre el próximo 26 de julio y se verá entonces si lo consigue y si se cumple la hoja de ruta marcada por la aseguradora.
La compañía aumentó un 69% su resultado en el primer trimestre del año, hasta 216 millones.
Bank of America prevé que la entidad tenga un beneficio neto de 209 millones en el segundo trimestre. Añade que el desafío en el ramo de autos es equilibrar las cancelaciones por la competencia con otras aseguradoras con la rentabilidad, que "sigue baja en general".
La entidad afronta esta corrección con prudencia para no penalizar demasiado a los clientes que además de una póliza de autos tienen más coberturas con Mapfre.

MELIÁ
En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Meliá sale de pérdidas y espera un crecimiento de doble dígito

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
8,46	7,55
Variación en 2024 (%)	
26,68	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
13,71	1,07

Meliá superó las estimaciones de resultados al cerrar el primer trimestre con un beneficio de 7,5 millones, frente a la pérdida de 0,5 millones del mismo periodo del año pasado, mientras los ingresos se incrementaron un 11%. La cadena hotelera elevó las previsiones para el resto del año, gracias a las estimaciones de RevPar (ingreso por habitación disponible), que espera crezca a doble dígito este año, con el apoyo de la campaña de verano. Rendirá cuentas de nuevo el próximo 1 de julio.
En ellas computará la venta por 300 millones de euros del 38% de tres hoteles a Banco Santander. La desinversión supondrá una significativa reducción de deuda, que se situará por debajo de los 900 millones de euros al cierre del primer semestre.
Cotizará así con una ratio deuda neta/ebitda de 4 veces, lo que a juicio de los expertos hace atractivo el valor.

MERLIN
En euros.

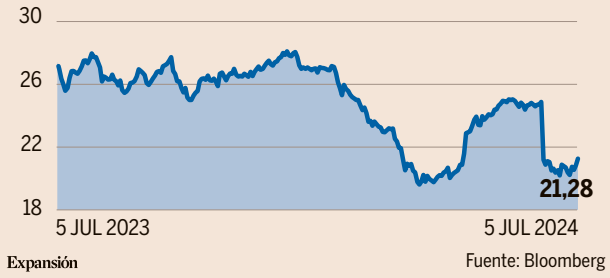
Expansión Fuente: Bloomberg

Merlin Properties apuesta fuerte por los centros de datos

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
11,85	10,74
Variación en 2024 (%)	
6,76	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
18,02	4,10

Con una cartera de activos diversificada de oficinas, centros comerciales y logística, los centros de datos son la última gran apuesta de la Socimi, que calcula que necesitará una inversión del alrededor de 1.000 millones de euros para sacar adelante sus planes en este último segmento. El objetivo de la compañía liderada por Ismael Clemente es que en el futuro la empresa sea menos dependiente de los ingresos generados por negocios tradicionales como las oficinas, para que los centros de datos y la logística para el comercio en línea tomen el relevo. La compañía ganó 64,8 millones de euros en el primer trimestre de año, lo que supone un descenso del 2%. Por su parte, los ingresos crecieron un 4,9%, hasta los 127,3 millones. Al cierre de marzo, la compañía contaba con unos activos valorados en 7.139 millones de euros. Cuenta con una posición de liquidez de 1.393 millones.

NATURGY
En euros.



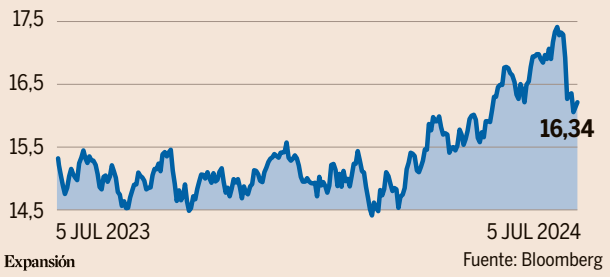
Expansión Fuente: Bloomberg

Naturgy: Taqa y Criteria cancelan la negociación de opa

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
23,87	21,28
Variación en 2024 (%)	
-21,19	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
11,76	6,69

A comienzos de junio, el grupo de Emiratos Árabes Taqa y CriteriaCaixa finalmente congelaron las negociaciones para lanzar una oferta de adquisición de acciones (opa) sobre Naturgy. La decisión se produce después de casi dos meses de negociaciones y, según algunas fuentes, por la dificultad en ponerse de acuerdo con el precio. Otras fuentes añaden que también ha influido más la dificultad para ponerse de acuerdo en el futuro control compartido con La Caixa, que a través de Criteria es el primer accionista de Naturgy.
Criteria informó en un hecho relevante enviado a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) que las negociaciones "se dan por terminadas sin que se haya alcanzado ningún acuerdo". También reafirmaba su compromiso como inversor a largo plazo del proyecto industrial de Naturgy.

REDEIA
En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

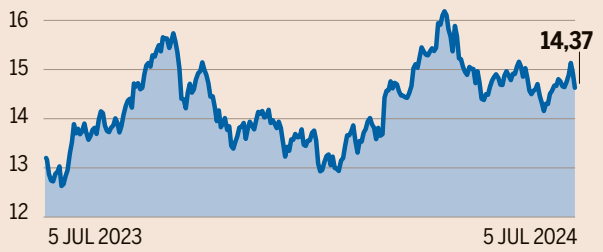
Redeia logra nueva financiación vinculada a proyectos verdes

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
18,23	16,34
Variación en 2024 (%)	
9,59	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
17,52	5,26

Redeia sigue apuntalando sus vías de financiación vinculada a la transición energética, algo que en estos momentos es crucial para que cualquier empresa obtenga recursos.
El grupo ha realizado hace unos días una emisión de bonos verdes de 500 millones de euros a un plazo de 8 años con un tipo del 3,458%, según el comunicado remitido a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV).
La financiación obtenida favorecerá que Redeia siga avanzando "de forma exitosa en el cumplimiento de su plan estratégico". Este impulso repercutirá en las inversiones previstas "para hacer posible la transición ecológica en España", acelerando el desarrollo de la red de transporte. Se trata de la quinta ocasión en la que la compañía apuesta por este instrumento de financiación sostenible. La demanda registrada en este caso ha triplicado la oferta y refleja el gran interés de los inversores.

REPSOL

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Repsol estudia la fusión en 'upstream' con NEO Energy

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
17,83	14,37
Variación en 2024 (%)	
6,84	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
4,56	6,17

Repsol está negociando fusionar su actividad británica de petróleo y gas (*upstream*) en el mar del Norte con NEO Energy, según fuentes del sector. La fusión crearía una empresa con una producción de más de 110.000 barriles equivalentes de petróleo al día, lo que la convertiría en uno de los mayores productores de la zona. Ambas partes han mantenido conversaciones en las últimas semanas sobre la combinación de sus operaciones y podrían anunciar un acuerdo en unas semanas. Los productores del mar del Norte se han fusionado y han tratado de diversificarse fuera de la región en los últimos años, después de que Reino Unido impusiera una tasa adicional al beneficio, tras la subida de los precios. Repsol trata de reordenar su filial de *upstream* con nuevos activos y venta de negocios no estratégicos para sacarla a Bolsa en EEUU.

ROVI

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Rovi tiene en Okedi una nueva palanca de crecimiento

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
92,05	85,50
Variación en 2024 (%)	
42,03	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
25,39	1,40

La FDA, el regulador de los medicamentos en Estados Unidos, ha aprobado la venta en este país del antipsicótico inyectable de Rovi para el tratamiento de la esquizofrenia en adultos, comercializado como Okedi. El laboratorio espera que este año sus ingresos bajen en la banda media de la primera decena, es decir, alrededor de un 5%, con respecto a los de 2023, por la menor demanda de vacunas para el Covid.
En el primer trimestre de este año los ingresos operativos de Rovi cayeron un 25%, mientras que el beneficio neto lo hizo un 68%. Pero la compañía ve en Okedi una nueva palanca de crecimiento. De hecho, ahora espera que alcance unas ventas potenciales de entre 200 millones y 300 millones de euros en los próximos años, y que se convierta en un actor relevante en el campo de los inyectables de larga duración para el tratamiento de la esquizofrenia.

SACYR

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Sacyr hace más grande su división de concesiones

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
4,12	3,39
Variación en 2024 (%)	
8,7	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
14,38	4,07

Menos constructora y más concesionaria. Ese es el camino elegido por Sacyr. El nuevo plan estratégico de la empresa hasta 2027 está diseñado para que Sacyr se convierta en el mayor grupo de concesiones del mundo, con una inversión gestionada de 60.000 millones de euros. El dividendo será clave en la nueva hoja de ruta con la vuelta al pago en efectivo. La empresa destinará al menos 225 millones de euros de caja a ese fin en el período 2024-2027. El pago de una parte del dividendo en efectivo está previsto iniciarlo a partir del año próximo.
La valoración de los activos concesionales, antes de la creación de la plataforma Voreantis, asciende a 3.600 millones de euros, que llegarán a 5.100 millones en 2027 y a entre 9.000 millones y 10.000 millones en 2033. La cifra de dividendos que recibirá procedentes de los activos alcanzará los 16.100 millones de euros.

SOLARIA

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

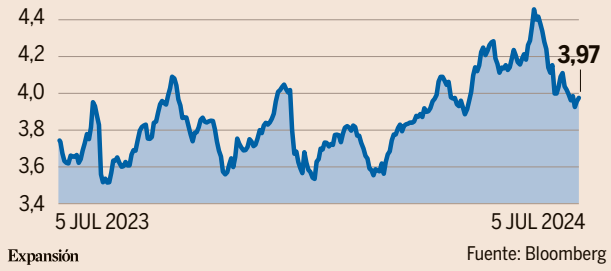
Solaria: la sombra de una opa vuelve a sobrevolar el grupo

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
14,60	11,78
Variación en 2024 (%)	
-36,7	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
15	0

Solaria, el grupo del Ibex con más fondos oportunistas en su capital, ha vivido durante las últimas semanas jornadas de infarto, ante los rumores que apuntaban, de nuevo, a una posible opa sobre el grupo. La compañía llegó a revalorizarse un 10% en algunas jornadas de mediados de junio. El detonante de las subidas fue la posibilidad de una opa, según la agencia *Bloomberg*, a pesar de que no citaba de quién. La agencia estadounidense publicó que la empresa española ha recibido aproximaciones no solicitadas de interés, pero sin mencionar el protagonista de esa oferta. Solaria lleva así más de un año.
En junio de 2023, la encuesta trimestral que BNP Paribas Exane realiza a inversores veía a Solaria como la empresa más opable de Europa en energía, con una probabilidad del 50%, muy por encima de otras como Centrica (21%) o Naturgy (7%).

TELEFÓNICA

En euros.



Expansión Fuente: Bloomberg

Telefónica busca más margen y caja a costa de las ventas

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
4,21	3,97
Variación en 2024 (%)	
12,45	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
12,38	7,54

La gran incógnita de los inversores con Telefónica, el dividendo, está despejada. La compañía de telecomunicaciones pagará, como mínimo, 0,3 euros por acción hasta 2026. Con este capítulo cerrado, Telefónica se centra en la rentabilidad.
El crecimiento de los ingresos va a ser muy moderado a largo plazo, pero los ahorros y eficiencias previstos, así como el hecho de que la compañía considera que el pico de inversión en redes ya ha quedado atrás, permitirán reducir los gastos operativos y la inversión material como forma de mejorar la generación de caja. Los nuevos objetivos incluidos en el plan estratégico prevén, además, una progresiva reducción de las inversiones sobre las ventas para situarse por debajo del 12% en 2026, que representa una caída de más de dos puntos porcentuales respecto a los objetivos previstos al cierre del año pasado.

UNICAJA

En euros.

Expansión Fuente: Bloomberg

Unicaja sienta las bases de su plan estratégico 2025-2027

Precio objetivo (€)	Cotización (€)
1,41	1,27
Variación en 2024 (%)	
43,71	
PER (2024) en veces (cotización/beneficio)	Rentabilidad por dividendo 2024 (%)
6,24	8,10

Isidro Rubiales, consejero delegado de Unicaja, congregó a mediados de junio a más de 100 directivos de la entidad para trazar el nuevo plan estratégico 2025-2027. Unicaja, que triplicó su beneficio en el primer trimestre, hasta 111 millones de euros, busca elevar la rentabilidad e impulsar su negocio digital. La Rote de Unicaja se situó al 5,4% al cierre del primer trimestre, lejos del 8% que se fijó en el plan estratégico vigente, y a enorme distancia del resto de bancos españoles cotizados, cuya rentabilidad oscila entre el 15% y el 18%. Unicaja tratará de acrecentar su presencia en banca de empresas y diversificar su cartera de crédito, en la que prima los préstamos hipotecarios. Lanzará el nuevo plan a finales de octubre o en septiembre a más tardar. La entidad presentará los resultados del primer semestre el próximo 30 de julio.

VALORES INTERNACIONALES

La tecnología sigue tirando de las bolsas

Joaquín Tamames

Primero fue el club del billón, luego el de los 2 billones y hoy es el de los 3 billones de dólares por capitalización bursátil: Microsoft (3,42 billones), Apple (3,39) y Nvidia (3,15).

La tecnología sigue así tirando de las bolsas y el ecosistema del mundo de los semiconductores está en ebullición.

La taiwanesa TSMC ya ocupa el octavo puesto mundial por capitalización, rozando los 950.000 millones de dólares. Su modelo de negocio, del que fue pionero, es el de fundición pura (*foundry*), fabricando los circuitos integrados diseñados por terceros (como Nvidia y Arm).

En este contexto de optimismo tecnológico, que contrasta con las incertidumbres políticas que asolan a las grandes democracias, 2024 está marcando el resurgir de las operaciones corporativas, con un fenómeno también al alza: la fortaleza de las casas de banca de inversión independientes.

Firmas como Jefferies, Stifel, Houlihan Lokey, Evercore, Moelis y PJT Partners ocupan un hueco creciente, sumándose a los independientes históricos como Lazard, Piper Sandler, Rothschild y Duff and Phelps.

Las capitalizaciones bursátiles de estas compañías se han disparado y el agregado roza 50.000 millones de dólares.

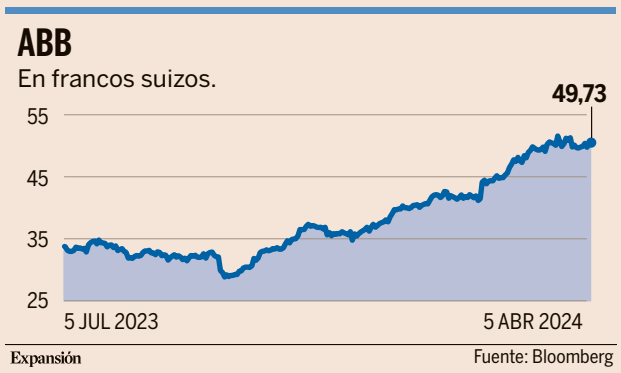
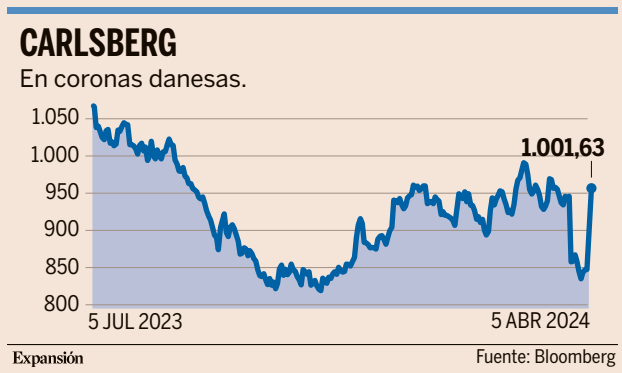


ABB se mueve en máximos fundamentales y bursátiles

La multinacional suizo-sueca ABB es uno de los líderes mundiales en electrificación y automatización/robótica, y está organizada en cuatro unidades y 21 divisiones. La cotización ha subido el 44% en doce meses, superando los máximos históricos, para una capitalización de 95.350 millones de euros. ABB emplea a 107.800 personas y en 2023 tuvo ingresos de 32.235 millones de dólares (+14% comparable), de los que el 45% fueron del segmento de electrificación (segunda mayor compañía mundial), el 23% de moción/motores (líder mundial), el 19% de automatización de procesos (segundo mundial) y el 11% de robótica y automatización (segundo mundial). El ebitda ajustado subió el 20% comparable, hasta 5.427 millones, con margen del 16,9% que este año aspira a subir al 18%. ABB está bien posicionada para capitalizar las tendencias a largo plazo derivadas de la transición energética, y a 31 de diciembre la cartera sumaba 21.567 millones. La estructura financiera es conservadora, con un apalancamiento a marzo de solo 0,4 veces.

Entre sus principales competidores están Schneider, Siemens Energy, Eaton y Legrand.

Los mayores accionistas son Investor AB (14%) y BlackRock (5%).



Carlsberg quiere diversificar, pero Britvic se le resiste

Fundada en 1847, la danesa Carlsberg Group es la tercera cervecera mundial después de la belga ABInBev y la neerlandesa Heineken.

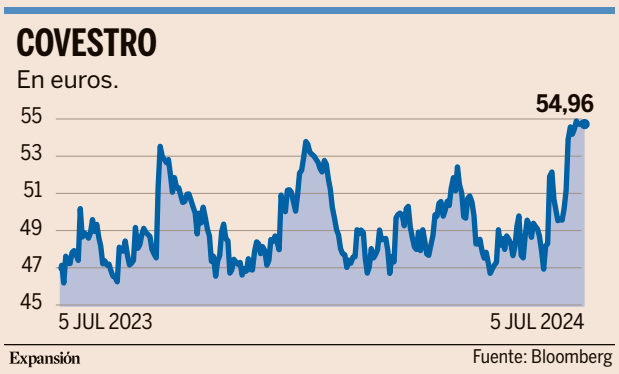
El 58% del volumen de ventas son cervezas estándar, el 20% prémium, el 3% sin alcohol y el resto otras bebidas.

El grupo aspira a un crecimiento de ingresos del 5% anual, manteniendo un balance con deuda neta inferior a dos veces el ebitda. Las palancas de crecimiento son tres: mayor peso de las cervezas prémium, diversificación de producto más allá de la cerveza y expansión en Asia, que aporta el 40% de las ventas.

Al cambio actual, en 2023 tuvo ingresos de 9.878 millones de euros y beneficio operativo de 1.488 millones.

La reciente oferta mejorada por la británica Britvic, por un valor de empresa incluida deuda de 4.700 millones de euros, equivalente a 13,1 veces el ebitda, no ha progresado.

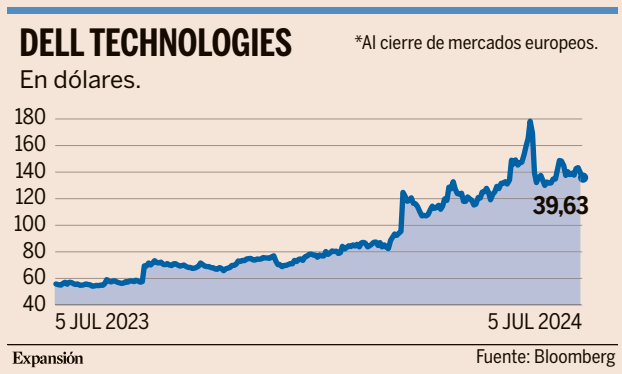
Britvic tiene 39 marcas, la mayoría de refrescos, y sería una buena palanca para Carlsberg, cuya cotización sin embargo cayó un 10% tras el anuncio de la oferta. El grupo capitaliza 16.150 millones de euros en Bolsa.



Covestro negocia su venta a Adnoc por 11.700 millones

En el primer trimestre el grupo químico alemán Covestro, que en 2015 se escindió de Bayer, tuvo ingresos de 3.510 millones de euros (-6,2%: +10,9 volumen, -15,4 precio y -1,7 tipo de cambio) y ebitda de 273 millones (-4,5%), cerrando con deuda neta de 2.723 millones. La compañía opera dos divisiones: materiales de rendimiento (policarbonatos y química básica) y soluciones y especialidades (poliuretanos y plásticos), y los principales sectores a los que suministra son automoción, construcción, muebles y aparatos electrónicos.

Tras el rechazo de hace dos años, el grupo ha aceptado abrir negociaciones para su venta a Adnoc por un valor del capital mínimo de 11.700 millones. Adnoc es la estatal petrolera de Abu Dabi y en 2022 aprobó un plan quinquenal de inversiones de 150.000 millones de dólares para transformarse desde petrolera estatal tradicional a compañía energética internacional. En 2024 Covestro anticipa un ebitda de entre 1.000 y 1.600 millones de euros, que supondría un 50% del ebitda medio del ciclo. A finales de 2023 tenía 48 centros de producción en todo el mundo y una plantilla de 17.500 personas.



Dell Technologies multiplica la cotización 2,6 veces

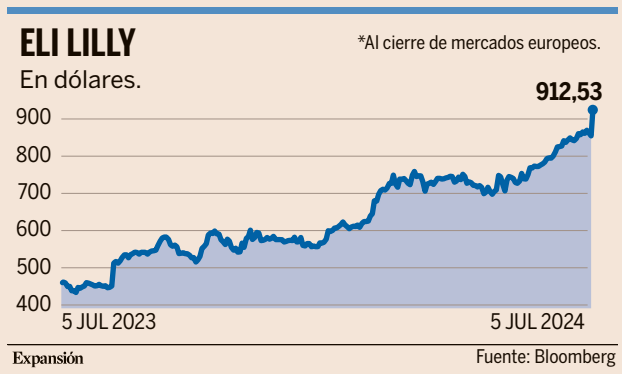
La estadounidense Dell Technologies capitaliza 101.200 millones de dólares tras el espectacular estirón de la cotización en los últimos doce meses (+162%). En su año fiscal a 3 de febrero tuvo ingresos de 88.425 millones de dólares (-14%) y beneficio operativo ajustado de 7.678 millones (-11%).

Dell es uno de los líderes mundiales en tres negocios: ordenadores personales (líder en EEUU); servidores y redes; y almacenamiento, organizados en dos divisiones: Infrastructure Solutions Group, con margen del 12,6% en 2024 y aportando el 55% del beneficio operativo, y Client Solutions Group, con margen del 7,2%.

Dell está muy bien posicionado para aprovechar la oportunidad de la IA, y considera que los PC, donde tiene una cuota del 23% en el segmento comercial, serán aún más esenciales, ya que la mayor parte del trabajo diario con IA se realizará en el PC.

Además, las empresas y los grandes clientes corporativos se encuentran en las primeras fases de adopción de la IA.

En el año fiscal 2025 espera ingresos de 93.000 millones (+5%) y un aumento del beneficio por acción de también el 5%.



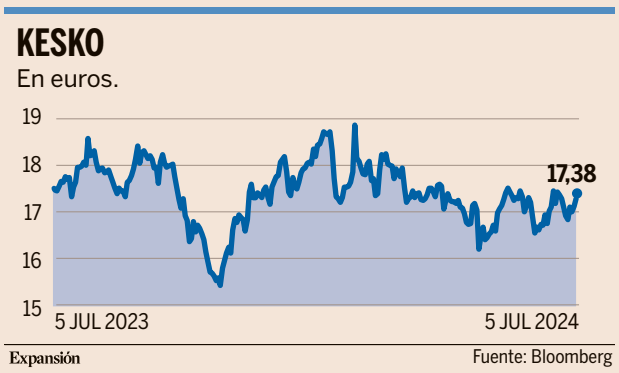
Eli Lilly crece el 26% y engorda su capitalización

La carrera contra la obesidad ha disparado la cotización de los dos escapados del pelotón farmacéutico, la estadounidense Eli Lilly (con Zepbound y Mounjaro) y la danesa Novo Nordisk (con Wegovy y Ozempic). Capitalizan en Bolsa 853.600 millones y 624.800 millones de dólares, respectivamente, y son la número 10 y 13 en el *ranking* mundial, muy lejos de los 350.600 millones de la tercera farmacéutica, Johnson&Johnson.

Se estima que en 2024 los medicamentos contra la obesidad generen ingresos de 42.000 millones de dólares, con proyección de triplicarse hacia 2030.

En el primer trimestre Eli Lilly ingresó 8.768 millones de dólares (+26%: 16 puntos por volumen y 10 puntos por precio), y elevó el margen bruto ajustado 4,1 puntos, hasta el 82,5%.

El beneficio operativo ajustado alcanzó 2.648 millones (+63%) y el atribuido ajustado 2.335 millones (+60%). En el trimestre la inversión en investigación y desarrollo sumó 2.100 millones. En 2023 los ingresos crecieron el 20%, hasta 34.124 millones, y la guía apunta a subir otro 26% en 2024, hasta 43.000 millones. En cinco años el valor se ha ha multiplicado por ocho.

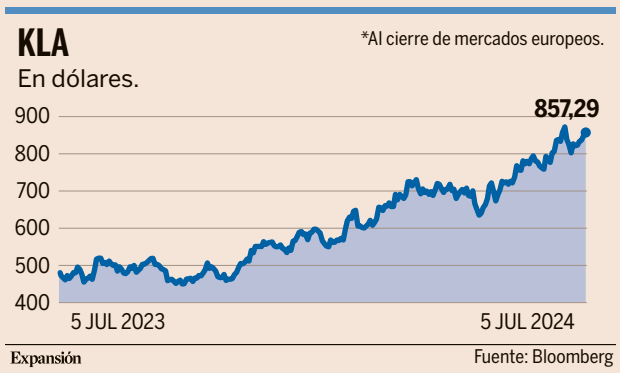


Kesko lidera en Finlandia y sigue creciendo en el exterior

Con ingresos de 11.784 millones de euros en 2023, Kesco es la decimosegunda compañía finlandesa por capitalización bursátil, con 6.700 millones de euros, y las adquisiciones han jugado un papel clave en el desarrollo de su negocio exterior, que hoy aporta el 20% de los ingresos en siete países nórdicos. La compañía opera 1.800 tiendas con un ramillete de enseñas especializadas en tres áreas: alimentación (54% de los ingresos); construcción, bricolaje y material técnico (35%); y automóviles, principalmente como distribuidor de grupo Volkswagen en Finlandia (11% de los ingresos).

En alimentación el grupo tiene una cuota del 35,2% en el mercado *retail* de Finlandia (segundo operador) y del 47,9% en *food service* (líder) y en automóviles su cuota de mercado en coches nuevos en Finlandia es del 15,9%.

Los objetivos financieros son un margen operativo superior al 6% (6% en 2023 para un beneficio operativo de 712 millones), rentabilidad Roic superior al 14,5% (13,4% en 2023) y apalancamiento inferior a 2,5 veces (1,1 veces a marzo). La rentabilidad por dividendo es del 6,3% y la plantilla suma 45.000 trabajadores.



KLA marca nuevos máximos y roza los 115.000 millones

La californiana KLA produce soluciones de control y rendimiento en la fabricación de obleas y retículas de silicio, circuitos integrados, embalajes y placas de circuitos impresos.

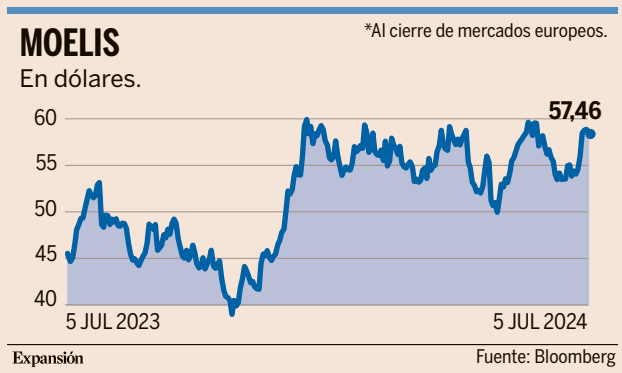
Los dos mayores clientes, TSMC (Taiwan) y Samsung (Corea del Sur), contribuyen con más del 10% de las ventas cada uno, y el 40% de los ingresos procede de clientes chinos. El 89% del negocio del grupo viene del segmento de Control de Procesos de Semiconductores, en el que KLA tiene una cuota mundial del 56%, superando en cuatro veces al segundo proveedor.

Los principales competidores son Applied Materials, ASML, Hitachi, Onto Innovation y Lasertec.

En los nueve meses a 31 de marzo, los ingresos cayeron un 11%, hasta 7.244 millones de dólares, y el beneficio atribuido ajustado un 17%, hasta 2.341 millones.

El grupo ha cortado así el crecimiento ininterrumpido de los ocho años previos, pero el fondo sectorial sigue siendo muy dinámico y el patrón de crecimiento volverá.

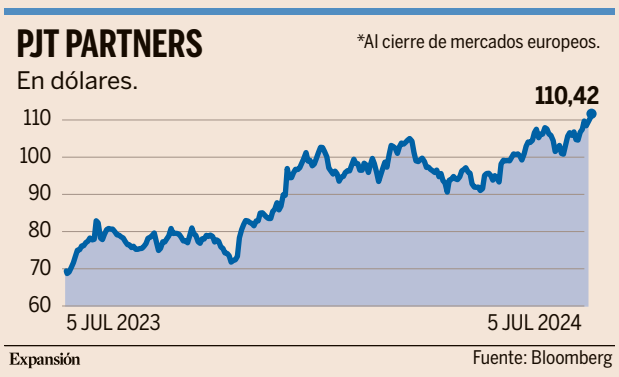
La compañía capitaliza 114.900 millones de dólares y la cotización está en máximos históricos tras haberse multiplicado por 7,3 en los últimos cinco años.



Moelis irrumpe con fuerza en banca de inversión

Moelis & Company es una firma de banca de inversión fundada en 2007 en Nueva York por Kenneth Moelis. Está presente en 23 ciudades con una plantilla de 1.190 trabajadores, de los que 840 son banqueros de inversión y 163 *managing director*. Moelis está especializado en cuatro negocios: fusiones y adquisiciones (*M&A*) y asesoría estratégica, con 1.480 operaciones intermediadas desde su origen por un valor de 2,8 billones de dólares; asesoría de estructura de capital (recapitalizaciones y reestructuraciones); transacciones de mercados de capitales; y asesoría de fondos privados y otros asuntos de finanzas corporativas. En 2021 y 2022 tuvo ingresos de 1.541 y 985 millones de dólares, respectivamente, generando beneficios atribuidos de 423 y 167 millones.

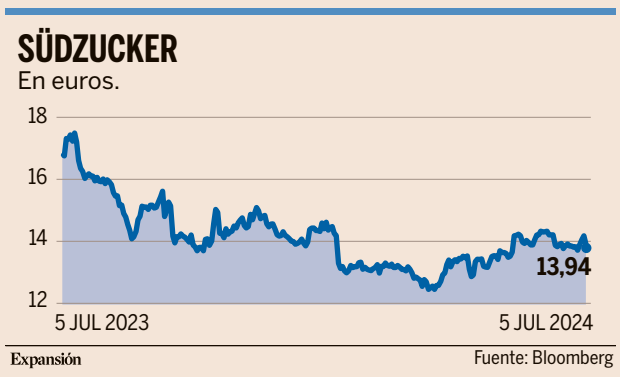
En 2023 los ingresos cayeron un 13%, hasta 855 millones, con una pérdida atribuida de 28 millones. En el primer trimestre de este año la compañía tuvo ingresos de 217 millones y beneficio operativo ajustado de 7 millones. La perspectiva para el resto del año es buena por la recuperación sectorial. Salió a Bolsa en 2014 y capitaliza 4.300 millones de dólares.



PJT Partners y su década prodigiosa

PJT Partners surgió en 2015 mediante la fusión de Park Hill Group –antiguos servicios de asesoramiento financiero y estratégico de Blackstone– con PJT Capital, la empresa de asesoramiento financiero fundada en 2013 por el ex Morgan Stanley Paul J. Taubman. En diez años, PJT ha logrado hacerse un respetado hueco en el darwiniano mundo de la banca de inversión internacional, en el que las firmas independientes siguen capturando cuota de mercado. Emplea a 1.015 personas, de las que 120 son socios, y a 31 de marzo contaba con 408 clientes en 12 oficinas, incluido Madrid,

PJT se especializa en asesoría estratégica –que incluye fusiones y adquisiciones y mercados de capitales–, restructuraciones y situaciones especiales y soluciones de inversión alternativas. En 2023 tuvo ingresos de 1.153 millones de dólares (+12%) y beneficio atribuido de 82 millones (-10%), y ninguno de los clientes genera más del 10% de los ingresos. PJT capitaliza 2.600 millones de dólares (5.000 millones *fully diluted* si se consideran los derechos de los socios pendientes de conversión en acciones). La cotización ha subido el 60% en doce meses.



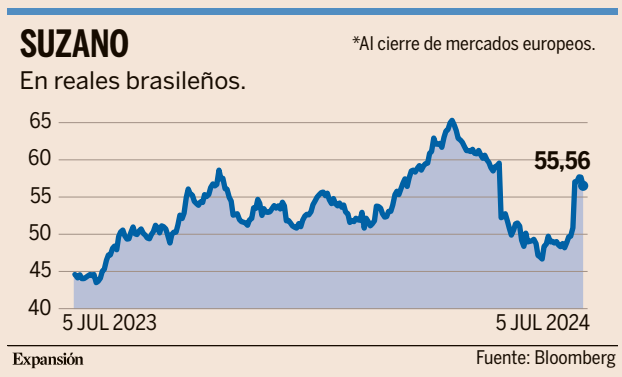
Südzucker tropieza por la caída del azúcar

En su año a 29 de febrero, la alemana Südzucker, líder europeo en azúcar y etanol, tuvo ingresos récord de 10.289 millones de euros (+8%), beneficio operativo de 947 millones (+35% y margen del 9,2%) y atribuido de 589 millones (+43%). El motor de la mejora fue el año excepcional en azúcar, que casi dobló su ebitda contribuyendo con el 54% del total del grupo, y la rentabilidad Roce se disparó más de tres puntos hasta el 13,2%.

Pero la expectativa del año fiscal en curso es pesimista, con ingresos estables y beneficio operativo de 550 millones (-42%). Südzucker fue creada en 1926 y además de azúcar y etanoil, produce almidón, fruta y productos marquistas (ingredientes, pizzas congeladas y porciones).

Está en transición para ser un proveedor de soluciones vegetales para el sector alimentario, y la estrategia es ampliar la oferta de proteínas con sustitutivos vegetales de carne y pescado.

El 60,7% del capital es propiedad de asociaciones de productores de remolacha, y la capitalización bursátil suma 2.800 millones, tras una caída de la cotización del 18% en los últimos doce meses.



Suzano entra en Lenzing y descarta International Paper

La brasileña Suzano es líder mundial de pasta de papel de mercado con ingresos de 7.000 millones de euros. El grupo acaba de comprar el 15% de la austriaca Lenzing por 230 millones con opción para comprar otro 15% y un acuerdo para controlar la mayoría del capital con el hólding austriaco B&C Group. Lenzing es uno de los líderes de fibras celulósicas para la industria textil, segmento de crecimiento prioritario para Suzano. Europa contribuye con el 23% de los ingresos del grupo frente el 43% América y el 34% Asia. Hace unos días la compañía dio por terminadas las conversaciones con International Paper para la posible combinación de ambas, propuesta que había sorprendido al mercado por ambiciosa, dado que International Paper es la segunda papelera mundial después de Smurfit WestRock.

Suzano inaugura este mes su fábrica de Cerrato, que ha supuesto una inversión de 3.800 millones de euros y que le añade 2,55 millones de toneladas de capacidad de celulosa (+23%). La compañía capitaliza 12.400 millones de euros y la cotización ha subido un 30% en doce meses.

José María Rodríguez Huertas

Calma tensa en las bolsas europeas

Esta semana hemos asistido a nuevos máximos históricos en el índice asiático de Japón, el Nikkei 225, así como en el S&P 500 y la tecnología (Nasdaq 100 y Composite). Nada nuevo bajo el sol en lo que a Wall Street se refiere. En el Viejo Continente y a la espera del resultado definitivo de las elecciones en Francia el domingo 7 se respira una tensa calma. El mejor termómetro en este asunto es el cambio euro/dólar y parece, por el momento, estar tranquilo. Otra cosa es lo que nos podamos encontrar el lunes 8, pero lo cierto es que a día de hoy las cosas se han calmado bastante. Si miramos al índice de la Bolsa de París, que se dejó en el mes de junio un 6,42%, continúa respetando el importante soporte que tiene en el amplio hueco alcista de finales de enero (7.464 puntos), coincidiendo con el *gap* alcista homólogo de LVMH, en los 680 euros.

Es más, el índice tiene un prometedor doble apoyo en el soporte de los 7.464 puntos que puede ser el comienzo de un potencial cambio de tendencia, de bajista a alcista. Además, la sobreventa semanal en el Cac 40 es similar a la que se alcanzó en octubre de 2023 y octubre de 2022.

Resumiendo, las sensaciones no son malas, pero qué duda cabe que hay que estar preparados para todo. Y es que la perforación de los mínimos de junio en las principales plazas europeas (los 4.820 puntos del Euro Stoxx 50, los 7.456 del Cac y los 17.950 del Dax) sería una preocupante señal de debilidad de cara a las próximas semanas/meses. Pero

La sobreventa semanal alcanzada en el Cac 40 es similar a la de octubre de 2022 y 2023

mientras aguanten, hay lugar para la esperanza.

Apuestas tecnológicas

A pesar del mal de altura que tenemos en muchas de las compañías tecnológicas, las recientes caídas que hemos visto en algunas de ellas suponen interesantes oportunidades de compra, y otras han batido recientemente importantes zonas de control.

Sin ir más lejos, los títulos de **Qualcomm**, fabricante de semiconductores para el sector de los *smartphones* que está apostando fuertemente por la inteligencia artificial (IA) en los móviles, batió sus resultados en mayo, y en las últimas semanas se ha tomado un respiro desde sus máximos históricos al ceder el 16%. El valor ha frenado las caídas, con precisión máxima, en los anteriores máximos históricos de finales de 2021/principios de 2022. Hemos asistido por lo tanto a un *throw back* de manual y lo normal es que desde aquí trate de reestructurarse de nuevo al alza en términos de medio y largo plazo.

AMD, con *stop loss* por debajo del soporte de los 140 dólares (los mínimos de mayo) y objetivo en los máximos anuales e históricos (227,30), también apunta buenas maneras.

Si en algún momento de las próximas semanas/meses **Apple** cayera hacia el soporte de los 200 dólares, ahí volvería a dar señal de compra.

Recientemente, **Amazon** ha sido capaz de confirmar en velas mensuales por encima de sus máximos históricos de hace casi tres año, los 189 dólares de julio y noviembre de 2021. Lo tenemos por lo tanto en subida libre absoluta y si nos creemos el amplio cabeza y hombros invertido de finales de 2023 este apunta, como mínimo, hacia los 250-260 dólares.

Por último, el protagonista de la semana ha sido **Tesla**, que tras las fuertes subidas de los últimos días, está atacando la directriz bajista principal, que en este momento pasa por los 250 dólares. Un cierre semanal contundente por encima sería un antes y un después para el valor.

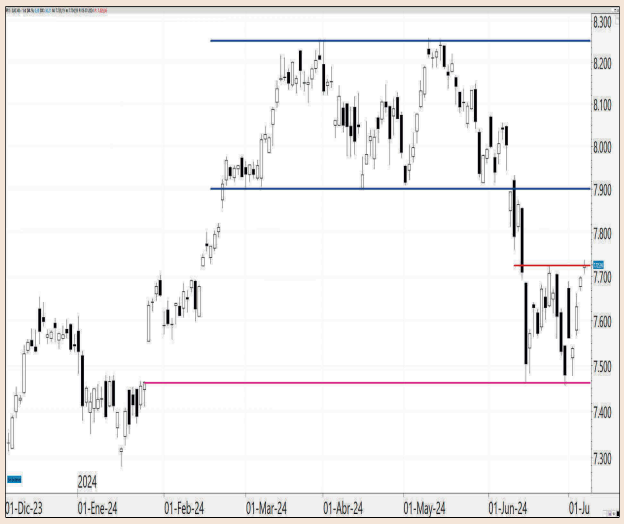
Valores destacados

por José María Rodríguez Huertas

DAX del 08-04-2022 al 05-7-2024

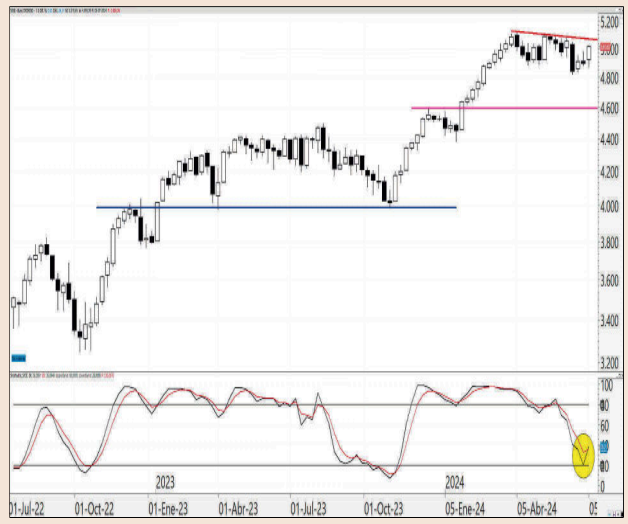
El índice alemán está dando forma a un triángulo simétrico, a priori de continuidad de tendencia: alcista. En la medida en que los mínimos de junio se respeten (17.950 puntos) cabe ser optimistas y podemos apostar por una inminente ruptura alcista.

CAC del 04-12-2023 al 05-7-2024



A la espera del resultado de las elecciones definitivas el domingo podemos decir que el soporte de los 7.464 puntos (hueco alcista de finales de enero) sigue funcionando. Es más, da la sensación de querer dar forma a un doble suelo de implicaciones alcistas.

EURO STOXX 50 del 08-07-2022 al 05-7-2024



El índice europeo sigue inmerso en un movimiento lateral bajista que dura ya algo más de tres meses. La clave está en los mínimos de junio, en que no se perforen. Si aguantan, que no es descartable, lo más probable es que se dirija a los máximos anuales.

IBEX 35 BANCOS del 20-12-2019 al 05-7-2024

El índice que recoge la evolución de los bancos españoles continúa rebotando. Los osciladores de momento se acercan a la sobreventa semanal y esto deja la puerta abierta a la posibilidad de volver a máximos. Tiene un fuerte soporte en la directriz alcista.

EURO/DÓLAR del 21-09-2023 al 05-7-2024

Con la incógnita de cómo reaccionará el cruce a la segunda vuelta electoral en Francia el domingo 7, sigue encajado dentro de un claro canal bajista, con soporte en los 1,06 y los 1,05 dólares y como resistencia las inmediaciones de los 1,0860 y los 1,0916.

TESLA del 05-03-2021 al 05-7-2024

Parece decidido a atacar la importante resistencia que tiene en la directriz bajista principal, que en este momento pasa por el entorno de los 250 dólares. Un cierre semanal con fuerza por encima significaría que algo está empezando a cambiar en el valor.

IBEX 35

del 27-01-2023 al 05-7-2024

El soporte de los mínimos de junio en los 10.875 puntos está aguantando y mientras no se perfore no hay mayor riesgo. Si se perdiera, entonces no descartaremos un nuevo latigazo a la baja con objetivo en los mínimos de abril: los 10.500 puntos.

ACCIONA

del 16-09-2022 al 05-7-2024

Ajustada la serie de precios al último dividendo, podemos ver cómo éste está aguantando, *in extremis*, por encima de la antigua directriz bajista, ahora soporte y antes resistencia. Los mínimos y máximos crecientes siguen ahí, que no es poco.

ACCIONA ENERGÍA

del 12-11-2021 al 05-7-2024

El último rebote se ha frenado justo en la zona de resistencia de los 22 euros, antes soporte. O comienza a rebotar con fuerza pronto o corre el peligro de atacar y perder el importante soporte que tiene en los mínimos históricos: los 18,05 euros.

ACERINOX

del 07-03-2021 al 05-7-2024

Dilataciones aparte de los precios, está siendo capaz de respetar el soporte que le confiere la base del canal alcista de medio plazo. Podemos comprar el valor, preferiblemente en caídas, con la condición de que no pierda los mínimos de marzo.

ACS

del 30-11-2017 al 05-7-2024

Tras ajustarse la serie al último dividendo podemos ver cómo el valor sigue respetando la directriz alcista desde los mínimos de la pandemia. Mientras el soporte de los 34 euros aguante no hay nada de lo que preocuparse. Mantener.

AENA

del 05-10-2018 al 05-7-2024

Sigue a lo suyo, haciendo oídos sordos a cualquier tipo de caída del mercado. Es rara la semana en la que no alcanza nuevos máximos históricos. Es lo que tiene que se encuentre en subida libre absoluta. Si ya estamos invertidos, mantener.

AMADEUS

del 14-06-2019 al 05-7-2024

Se diría que lo que tenemos delante es un triángulo ascendente de implicaciones alcistas para el precio. Para ello necesitamos que el valor rompa con fuerza y en velas semanales por encima de los 68 euros. Si lo consigue se dirigirá a máximos.

ARCELORMITTAL

del 02-07-2021 al 05-7-2024

No descartamos que en cualquier momento se dirija, en forma de rebote, a la importante resistencia (antes soporte) de los 22,90-23 euros. Pero sólo será un rebote. En este momento no hay ninguna razón para comprar el valor. Al margen.

BANCO SABADELL

del 11-11-2022 al 05-7-2024

A pesar de las últimas caídas, el valor sigue siendo alcista a medio y largo plazo. En realidad, mientras el soporte de los 1,70 euros no se pierda existe la posibilidad de volver a la zona de máximos anuales (1,97) e incluso superarlos. Mantener.

BANCO SANTANDER

del 13-01-2023 al 05-7-2024

Lo bueno es que, poco a poco, se está acercando a la sobreventa semanal. Lo malo, que a día de hoy no se puede descartar que antes de retomar su tendencia alcista trate de poner a prueba el soporte que tiene en la directriz alcista: los 4 euros.

BANKINTER

del 24-03-2023 al 05-7-2024

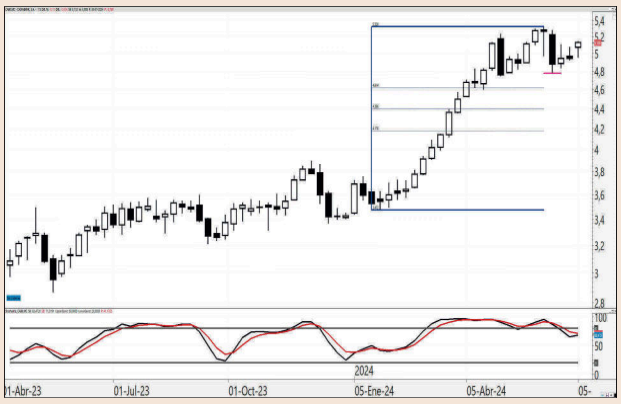
Se encuentra en la misma situación que Sabadell y CaixaBank. Tiene un importante soporte en los 7,24 y mientras cotice por encima todo seguirá bajo control. Pero si se pierden los siguientes soportes están en los 7 los 6,70 euros. Mantener.

BBVA

del 25-11-2022 al 05-7-2024

Si no fuera por todo el ruido de fondo (las elecciones en Francia y la opa sobre Sabadell) diríamos que el valor es una compra clara en este momento. Y es que presenta una fuerte sobreventa semanal además de cotizar en plena directriz alcista.

CAIXABANK
del 31-03-2023 al 05-7-2024



El mismo argumento que tenemos para Bankinter sirve para este valor. El último latigazo bajista ha marcado un importante soporte en el nivel de los 4,78 euros. Sólo por debajo de él la reciente fase correctiva tendría continuidad. Mantener.

CELLNEX
del 03-06-2022 al 05-7-2024

Tras caer más del 61,8% de la última subida no se puede descartar que se dirija a los mínimos anuales, en los 29,43 euros. Rebotes puntuales de corto plazo aparte no vemos nada interesante en el valor y, por lo tanto, permanecemos al margen.

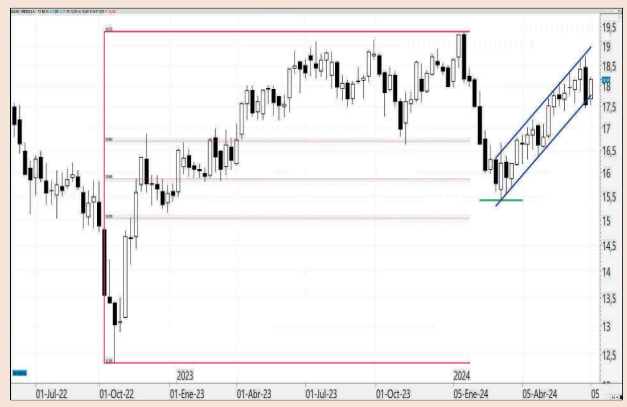
COLONIAL
del 24-12-2021 al 05-7-2024

Sigue desplegando un amplio y errático movimiento lateral desde finales de 2022. Para poder hablar de un antes y un después en el valor necesitamos que este sea capaz de confirmar con holgura y en velas semanales por encima de los 6,40.

ENAGÁS
del 29-10-2010 al 05-7-2024

Acaba de descontar el último dividendo de manera que ahora la zona de control por abajo (soporte) está en el rango de los 11,50-12 euros. Y como resistencia principal los 17 euros. La fuerte sobreventa mensual nos hace ser optimistas. Comprar.

ENDESA
del 03-06-2022 al 05-7-2024



Se ha frenado in extremis en la base del canal alcista por el que se viene desplazando el precio desde principios de año. Es importante que la zona de los 17,40-17,50 euros aguante para mantener intacto el sesgo alcista de corto plazo.

FERROVIAL
del 25-03-2022 al 05-7-2024

Los títulos de la constructora están asomando la cabeza por encima de sus máximos anuales e históricos previos, en los 37,28 euros. Un cierre semanal con claridad por encima activaría una nueva señal de fortaleza y de compra. Mantener.

FLUIDRA
del 24-12-2021 al 05-7-2024

Las fuertes caídas de las últimas semanas lo acercan a la importante zona de soporte que tiene en las inmediaciones de los 18,20-18,55 euros: los mínimos de abril y el soporte creciente. En estos niveles de precios el valor vuelve a ser compra.

GRIFOLS
del 02-11-2023 al 05-7-2024

Aun cuando rebote hacia la resistencia que tiene en el hueco bajista de los 9,08 euros seguiría construyendo continuos máximos y mínimos decrecientes y así no se construye una tendencia alcista. A día de hoy no tiene muy poco o nulo interés.

IAG
del 22-05-2020 al 05-7-2024

El valor vive un continuo y errático subibaja desde siempre. Pero con lo que hay que quedarse es con que el precio sigue construyendo impecables mínimos y máximos crecientes. Tiene soporte en los 1,83 euros y resistencia en 2,18.

IBERDROLA
del 20-11-2020 al 05-7-2024

Continúa consolidando sin muchos problemas en la zona de altos anuales e históricos. Tiene un soporte de muy corto plazo en la zona de los 11,90-12 euros. Dado que lo recomendamos en su último apoyo en la directriz alcista sólo cabe mantener.

INDITEX
del 24-12-2021 al 05-7-2024

Las últimas caídas son una gota en el inmenso océano alcista del valor. Si lo hemos comprado tiempo atrás, sigue siendo un claro mantener. Lo que no está del todo claro es el hecho de comprarlo ahora sin que haya antes una corrección mayor.

INDRA
del 25-03-2022 al 05-7-2024

El goteo a la baja del último mes y medio encaja absolutamente dentro de los parámetros normales. *A priori* toda caída que lo acerque a la directriz alcista, que en este momento pasa por el entorno de los 18 euros, es una oportunidad de compra.

LOGISTA
del 04-11-2022 al 05-7-2024

Continúa consolidando en la zona de altos anuales e históricos. Desde que batió al alza el triángulo simétrico no hay ninguna razón para deshacer posiciones en el valor. Mientras los mínimos de junio aguanten mantendríamos las compras.

MAPFRE
del 12-11-2021 al 05-7-2024

Llevamos con el mismo discurso muchas semanas. Es claramente alcista en el medio y largo plazo, pero en el corto tiene un importante soporte en la zona de los 2,08 y por debajo y de mayor relevancia la base del canal alcista, ahora en los 2 euros.

MELIÁ HOTELS
del 11-01-2019 al 05-7-2024

Ha vuelto a encontrar soporte en la recta de aceleración que une los mínimos de octubre, enero y febrero. Podemos hablar por lo tanto de una directriz alcista de corto plazo en toda regla. Desde aquí debería dirigirse a los altos prepandemia.

MERLIN PROPERTIES
del 02-04-2021 al 05-7-2024

Tras las últimas caídas ha comenzado a rebotar a las puertas de los máximos previos. Es más, el soporte creciente que une los sucesivos mínimos desde octubre está funcionando a las mil maravillas y por lo tanto no hay motivos para vender.

NATURGY
del 05-05-2020 al 05-7-2024

Tenemos el título en zona de nadie, lejos de la resistencia de los 24-24,50 euros y de la zona de soporte de los 19-19,10 euros (mínimos anuales). Lo mejor en este momento es permanecer al margen, mirar los toros desde la barrera.

REDEIA
del 25-02-2022 al 05-7-2024

Aunque está dentro de un continuo subibaja que no parece tener fin, lo realmente importante es que el valor al final siempre termine construyendo nuevos mínimos y máximos crecientes. Lo normal es que termine dirigiéndose a sus máximos (17,60).

REPSOL
del 02-12-2022 al 05-7-2024

Tras apoyarse en las inmediaciones del soporte de los 14 euros con una alta sobreventa semanal es un valor que nos gusta. Comprarlo, preferiblemente en caídas, con objetivo en la resistencia que tiene en los máximos anuales e históricos (15,67).

ROVI
del 30-04-2010 al 05-7-2024

Está perdiendo velocidad de crucero (*momentum*), algo normal tras meses y meses de subidas sin apenas descansos. Si nos hemos quedado fuera del rally el valor vuelve a ser compra en la zona de soporte de los 70-71 euros. Mantener.

SACYR
del 30-04-2012 al 05-7-2024

El movimiento lateral de las últimas semanas está empezando a acercar a los títulos de la constructora al importante soporte que tiene en la directriz alcista de los últimos años, que ahora pasa por el entorno de los 3,20 euros. Ahí es compra.

SOLARIA
del 12-06-2020 al 05-7-2024

Impecable el rebote en forma de *pull back* a la resistencia, antes soporte, de los 12,50 euros. He aquí un buen ejemplo que refleja aquello que en ocasiones decimos sobre el hecho de que un valor puede subir con fuerza y seguir siendo bajista.

TELEFÓNICA
del 22-11-2019 al 05-7-2024

El título parece haberse frenado en seco tras fallar en su intento por dejar atrás los máximos de 2022. Es más, ahora mismo lo tenemos en zona de nadie, a medio camino entre el soporte de los 3,75-3,80 euros y la resistencia de los 4,32 euros.

UNICAJA
del 30-06-2017 al 05-7-2024

El valor es alcista, sin duda. Pero cuidado con la zona de resistencia desde la que se ha frenado: la parte alta del canal alcista, coincidiendo con sus máximos históricos. La última corrección es ridícula en comparación con las fuertes alzas previas.

La agenda de la semana

Lunes 8

EUROZONA
Índice Sentix (julio). **Ant.: 0,3.**

ALEMANIA
Balanza comercial (mayo). **Ant.: 22,1B.**

EEUU
Crédito al consumo (mayo). **Est.: 10.000 millones de dólares; ant.: 6.403 millones de dólares.**

Martes 9

España
Junta general de accionistas: **Inditex.**

Miércoles 10

ITALIA
Producción industrial (mayo). **Ant.: -2,9%.**

EEUU
Solicitudes semanales de hipoteca.
Inventarios mayoristas (mayo). **Ant.: 0,6%.**

China
IPC (junio). **Ant.: 0,3%.**

Jueves 11

ALEMANIA
IPC (junio). **Ant.: 2,2%.**

REINO UNIDO
PIB (mayo). **Ant.: 0,6%.**
Producción industrial (mayo). **Ant.: -0,4%.**
Balanza comercial (mayo). **Ant.: -6.750 millones de libras.**

EEUU
IPC (junio). **Ant.: 3,3%.**
Peticiones de subsidio por desempleo.
Balanza presupuestaria mensual (junio). **Ant.: -347,1 millones de dólares.**
Resultados empresariales: **Delta Air.**

Viernes 12

ESPAÑA
IPC (junio). **Ant.: 3,4%.**

ALEMANIA
Ventas minoristas (mayo). **Ant.: 1,8%.**

FRANCIA
IPC (junio). **Ant.: 2,1%.**

EEUU
Confianza Univ. de Michigan (julio). **Ant.: 68,2.**
Índice de precios de producción (junio). **Ant.: 2,2%.**
Resultados empresariales: **JPMorgan**, **Citigroup** y **Bank of New York Mellon.**

Est.: Estimado. Ant.: Anterior.

Información facilitada por Singular Bank **/ www.singularbank.es**

Inditex (dueño de Zara), celebra el martes junta general ordinaria de accionistas en la que, entre otros puntos, se aprobará el dividendo.

El mejor ahorro

DEPÓSITOS

Rentabilidad TAE (en %)

Entidad	Rentabilidad (%)	Fondo de garantía
A 3 meses		
Cetelem	4,00	España
BiG	4,00	Portugal
PayRay	3,61	Lituania
A 6 meses		
BiG	3,75	Portugal
PayRay	3,61	Lituania
BAI Europa	3,60	Portugal
A 12 meses		
SmeBank	3,65	Lituania
ManoBank	3,63	Lituania
PayRay	3,62	Lituania
A 24 meses		
ManoBank	3,59	Lituania
SmeBank	3,59	Lituania
Haitong	3,59	Portugal

Elaboración propia

CUENTAS

Saldo máximo remunerado, en euros

Entidad	TAE (%)	Saldo máximo remunerado	Condiciones
Ibercaja	5,09	10.000	Ingresos 600 eur.
Bankinter	5,00	10.000	Ingresos 800 euros
Yoigo	5,00	5.000	No
Trade Republic	3,75	50.000	No
Norwegian Bank	3,70	1.000.000	No
Banca Progetto	3,50	100.000	No
CKV	3,35	100.000	No
Distingo Bank	3,32	100.000	No
Collector	3,30	85.000	No
Lea Bank	3,24	100.000	No
EVO Banco	3,95	30.000	No
Klarna	3,03	85.000	No
Cetelem	3,00	No	Comisión
EBN Banco	3,00	50.000	No
TF Bank	2,93	85.000	No

Fuente: Elaboración propia

Las mejores hipotecas

A TIPO FIJO

Ordenado de menor a mayor TAE. Con máxima bonificación. Ingresos en euros.

Entidad	Plazo (años)	TAE* (%)	Ingresos mínimos
Coinc	25	3,23	No
Openbank	25	3,28	900
Evo Banco	25	3,39	600
Santander	30	3,47	600
Bankinter	25	3,60	2.500
MyInvestor	30	3,70	4.000
Sabadell	30	3,76	No
Imagin	25	3,82	1.200
Ibercaja	25	3,93	2.500
Caja de Inge.	30	3,96	No
BBVA	25	3,97	600
ING	25	4,18	600
CaixaBank	30	4,26	600

*TAE: Tasa anual equivalente Fuente: Elaboración propia

A TIPO VARIABLE

Ordenado por el mejor diferencial. Con máxima bonificación. Ingresos en euros

Entidad	Difer. sobre euribor (%)	Tipo fijo inicial (%)	Ingresos mínimos
Sabadell	E+0,40	2,00	No
Evo Banco	E+0,48	2,20*	600
Kutxabank	E+0,49	2,59	3.000
Unicaja	E+0,50	2,40	2.500
Abanca	E+0,60	1,40	2.500
BBVA	E+0,60	1,99	No
Ibercaja	E+0,60	1,75	2.500
ING	E+0,65	2,40	600
Openbank	E+0,77	2,37	900
Coinc	E+0,75	2,50	No
B. Santander	E+0,74	1,89	600
Bankinter	E+0,75	2,50	2.500
MyInvestor	E+0,79	2,49	4.000

E: Euribor *Dos años Fuente: Elaboración propia

Rentabilidad por dividendo

RÁNKING DEL IBEX

Valores del índice ordenados de mayor a menor rentabilidad por dividendo en los últimos 12 meses. En %

Compañías que utilizan la fórmula del scrip dividend

T: Todos los pagos en scrip
X: Parte de los pagos en scrip

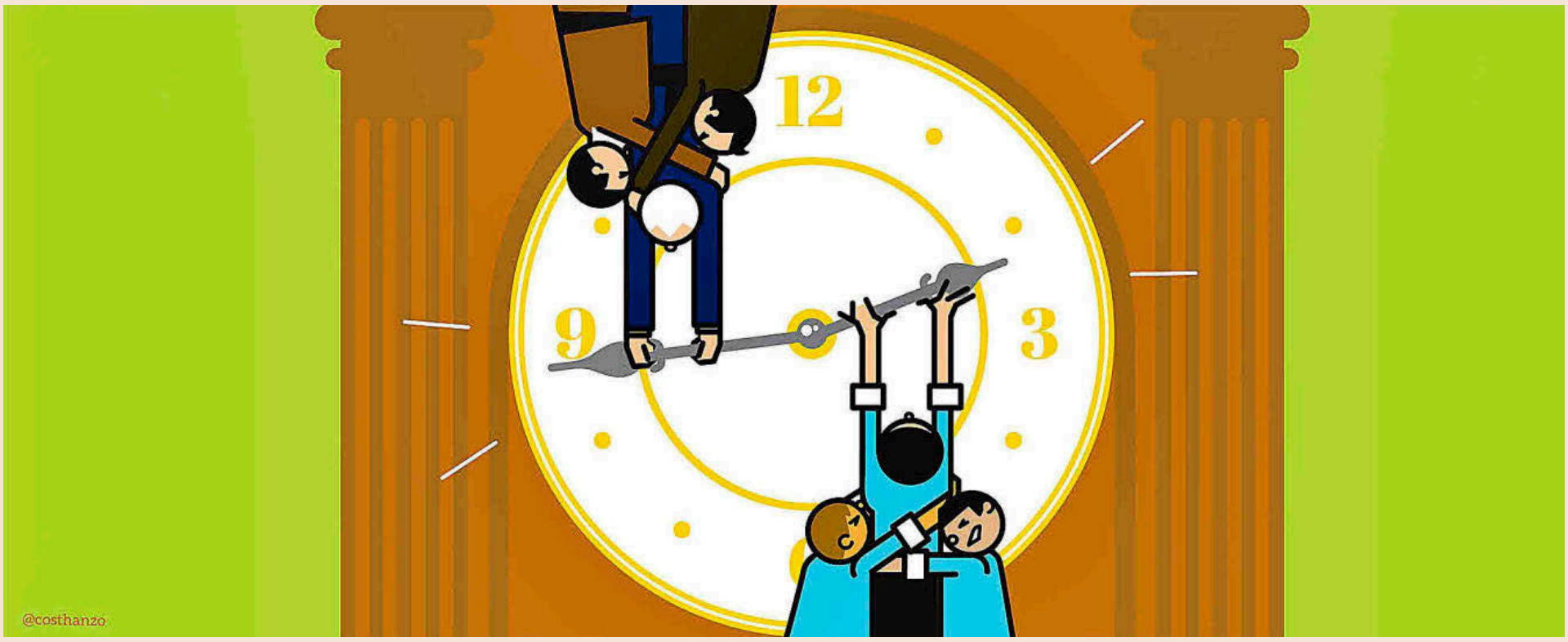
Enagás	21.08
Acciona	8.63
Colonial	8.5
CaixaBank	7.63
Telefónica	7.54
Mapfre	7.06
Logista	6.83
Naturgy	6.68
Bankinter	6.32
Redeia	6.17
Acerinox	6.11
BBVA	5.73
Endesa	5.53
Repsol	5.13
ACS	4.99 (T)
Amadeus	4.39
Sacyr	4.11 (T)
Aena	4.01
B. Santander	3.91
Unicaja Banco	3.84
Fluidra	3.32
B. Sabadell	3.18
Inditex	3
Acciona Energía	2.55
Ferrovial	2.07 (T)
Merlin Properties	1.96
ArcelorMittal	1.72
Iberdrola	1.69 (X)
Indra	1.31
Cellnex Telecom	--
Grifols	--
IAG	--
Meliá Hotels	--
ROVI	--
Solaria	--

Expansión Fuente: SIX Financial Information

Expansión & EMPLEO

SÁBADO 6 Y DOMINGO 7 DE JULIO DE 2024

www.expansion.com/empleo • www.expansionyempleo.com



VIDA LABORAL La llegada de la jornada de 37,5 horas semanales por ley prevista para 2025, y el también obligatorio registro horario dibujan un nuevo panorama laboral en el que la productividad y la competitividad se ven comprometidas. Juristas y expertos en gestión de personas abogan por la negociación y por el consenso de unas medidas que no encajan de igual manera en todos los sectores. **Por Montse Mateos**

Por qué reducir la jornada puede ser una fantasía sin control

Esta semana ha sido el sector de la limpieza el que pedía flexibilidad en la entrada en vigor de la reducción de la jornada laboral. Los costes de la mano de obra superan el 80% del total, lo que hace que las empresas de limpieza sean especialmente sensibles a esta propuesta del Gobierno, que el presidente de la CEOE, Antonio Garamendi, califica de "imposición".

Fuentes del sector de la construcción declaran que esta medida del ejecutivo no beneficiará al sector, "ya tensionado por la falta de mano de obra". Hostelería, logística y agricultura también se han quejado por lo que supone pasar de las 40 horas semanales a 37,5 horas propuestas para 2025. Se calcula que esta iniciativa afectará al 75% de los asalariados en España, a los que se suman las personas empleadas en los comercios. En concreto, el informe *Impacto de la reducción de la jornada laboral*, elaborado por Cepyme, revela que este sector debe reducir 3,2 millones de horas para alcanzar las 37,5 horas. Implica que se deberían recortar 12,5 millones de horas en todas las ramas de actividad (2,8% del total) para alcanzar el compromiso con el ejecutivo. El 75,8% de los trabajadores cubiertos directamente por convenios colectivos con efectos económicos en 2022, se verían afectados al reducir el tiempo de trabajo a 37,5 horas, lo que supondría 8,8 millones de asalariados afectados por la medida.

El pasado martes, Yolanda Díaz, vicepresidenta segunda del Gobierno y ministra de Trabajo y Economía Social, anunció que presentará una nueva propuesta con el objetivo de conseguir el acuerdo con los empresarios. Mientras tanto, lo que hay sobre la mesa es un anticipo de una reordenación del mercado laboral no exenta de polémica. Y si bien en algunos sectores como la banca no tendrá efecto –la ley marcará 1.712 anuales y el convenio del sector ya recoge 1.700–, la reducción de jornada y el registro horario –obligatorio desde la publicación Real Decreto-ley 8/2019, de 8 de marzo–, levantan ampollas en el panorama laboral... Sobre todo en lo que tiene que ver con la consideración del pago de unas horas extraordinarias, que registradas o no, siguen quedando en tierra de nadie en aquellos trabajos vinculados a la economía del conocimiento –consultores, abogados, entre otros–.

> La reducción de jornada laboral por imperativo legal no se realiza en España desde 1983

Las normas

"La reducción de la jornada por imperativo legal no se realiza en España desde 1983, cuando pasó de 43 a 40 horas semanales", recuerda Carlos de la Torre, socio del área laboral de Gómez Acebo y Pombo (GA_P), que calcula un cómputo anual de 1.826 horas de jornada. Explica que la directiva europea de tiempo de trabajo regula una jornada máxima de 48 horas semanales, con un descanso mínimo entre jornadas de 11 horas y un descanso semanal de un día. Advierte De la Torre, que la norma española es más favorable: "Reduce la jornada máxi-

SIGUE EN PÁGINA 2 >

La 'nueva' flexibilidad laboral

Paula Talavera, socia de laboral de Baker McKenzie, cree que es posible alcanzar un equilibrio entre flexibilidad y cumplimiento de jornada sin dañar la relación entre empleado y empresa. Propone las siguientes medidas:

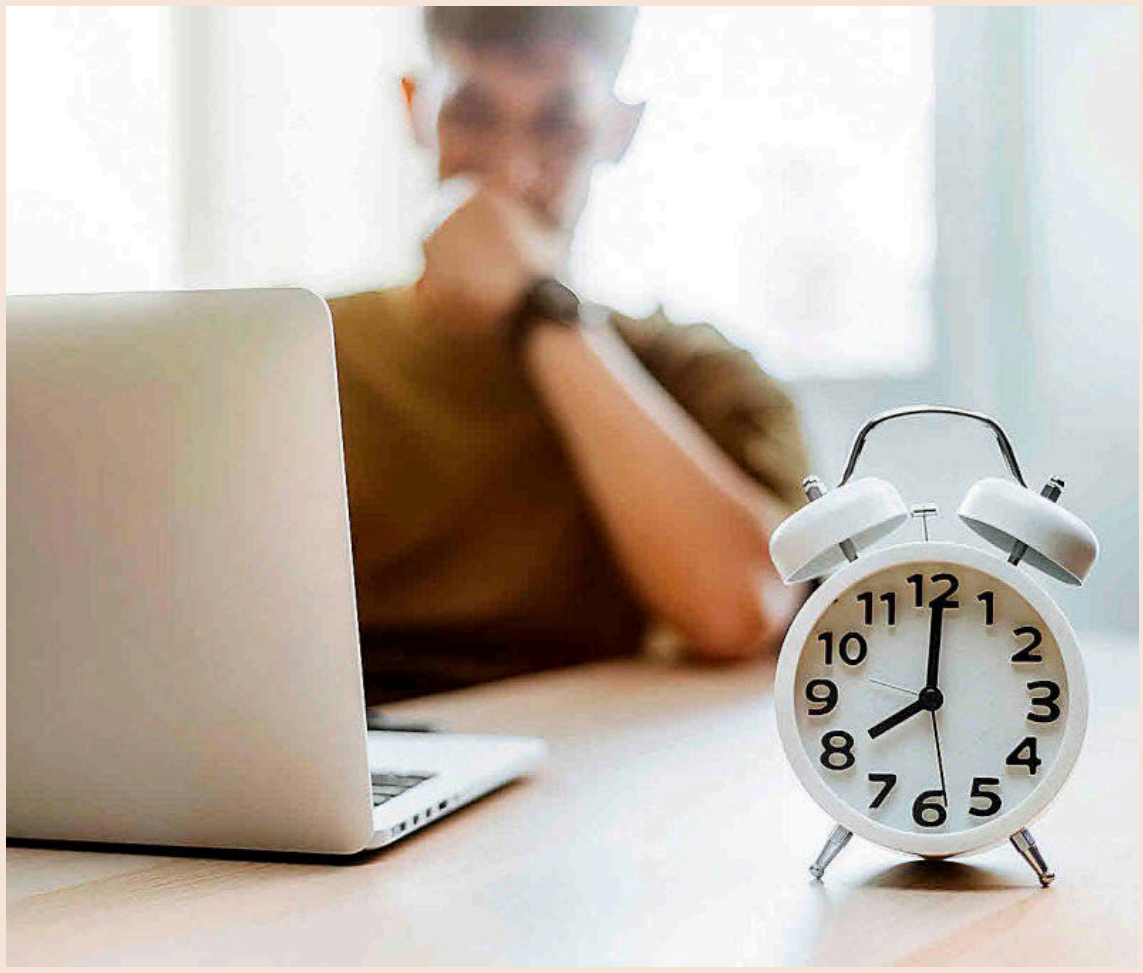
- **Incrementar** los sistemas de remuneración basados en el logro de objetivos.
- **Permitir** a los trabajadores cierta autonomía para organizar su jornada laboral dentro de los límites establecidos.
- **Fomentar** el teletrabajo.
- **Promover** la desconexión digital fuera del horario laboral.
- **Invertir** en formación y adopción de nuevas tecnologías.
- **Concienciar** a los puestos de mando sobre la importancia del cumplimiento normativo.
- **Conceder** mayor flexibilidad a las empresas para introducir cambios temporales relativos a la jornada y horario.
- **Facilitar** la negociación colectiva en la empresa para acordar soluciones flexibles que se adapten a las necesidades de compañía y trabajadores.

EN PORTADA

> VIENE DE PÁGINA 1

ma legal a 40 horas semanales de media en cómputo anual y establece un descanso entre jornadas mayor de 12 horas y un descanso semanal de día y medio (art. 34 ET). La jornada máxima diaria es de 9 horas, pero es disponible y ampliable por convenio colectivo". La verdad es que desde entonces los convenios colectivos del sector y de empresa y de manera acordada "han ido disminuyendo la jornada laboral por sectores y por empresa", observa el socio de GA_P.

Todo ello cambiará en la más que previsible llegada del decreto ley que plantea el gobierno. Paula Talavera, socia del departamento laboral de Baker McKenzie, menciona un tema que, a su parecer, sale poco a relucir en las implicaciones de la entrada en vigor de la nueva norma: la seguridad y salud de los trabajadores ante la compactación de la jornada. Señala que "en algunos sectores se defiende que la reducción de la jornada mantendrá la productividad, lo que implicaría hacer el mismo trabajo en menos horas. Sin embargo, este planteamiento puede tener repercusiones en la salud tanto física y mental de los trabajadores, incrementando los accidentes de trabajo, el estrés laboral y, eventualmente, generar un mayor absentismo. Las empresas deben, por tanto, evaluar el impacto de la reducción de la jornada como parte de su plan de prevención de riesgos laborales".



Dreamstime

Control horario

De la Torre asegura que "el registro horario en su regulación actual hace agua", y reconoce que "el nivel de cumplimiento es muy desigual". Quizá esto haya sido el detonante para diseñar un escenario alternativo. Román Gil Alburquerque, socio de Sagardoy Abogados, señala que "se pretende introducir un nuevo artículo 34 bis, imponiendo universalmente el registro horario electrónico con comunicación, en tiempo real, con la Inspección de Trabajo, y con multas de hasta 10.000 euros por persona trabajadora en caso de incumplimiento de las obligaciones de tal registro". En un momento en el que la flexibilidad laboral se ha convertido en la panacea para atraer talento, el registro horario –Real Decreto-ley 8/2019, de 8 de marzo– rompe buena parte de la esencia de la conciliación. "Vivimos en una sociedad en la que la confianza es crucial para atraer y fidelizar el talento en las organizaciones", apunta Luis Fernando Rodríguez, consejero delegado de Watch&Act –consultoría de transformación–. Es partidario de que las empresas controlen los tiempos que se dedican al desarrollo de las actividades para saber la eficiencia con la que se trabajan y las líneas de mejora que afloran. Cree Rodríguez que "llevar este control es positivo y es incentivador", pero que "llevarlo por el camino coercitivo es absolutamente desincentivador y favorece la trampa y el engaño".

Oportunidad

Sin embargo, algunos expertos en recursos humanos creen que aunque el registro horario parezca contradictorio en un contexto de flexibilidad, puede tener sus beneficios. Gabriel Weinstein, socio y *managing partner* para Europa de Olivia –consultora de transformación–, cree que el primero de ellos tiene que ver con el cumplimiento de la ley y evitar sanciones. En segundo lugar menciona que el registro proporciona datos a las empresas para analizar y mejorar la eficiencia de las horas trabajadas. "Una vez alcanzada la madurez en la nueva solución podría evitarse su uso o reemplazarse por modelos más acordes a la era en la que vivimos", propone Weinstein.

Productividad

En todo este maremágnum normativo, la madre del cordero es el impacto en la productividad y la competitividad de las empresas que, según Gil será negativo y "previsiblemente mayor en pequeñas empresas con jornadas actuales conforme al máximo actual". Matiza que "el control horario podría ser un factor para la mejora de la productividad en marcos de prestación de servicios en los que prevalezca la prestación física de servicios objetivamente medibles, sobre todo en entornos con alto absentismo".

Talavera coincide en que el registro horario "puede ser una herramienta útil para mejorar la productividad en algunos casos, ya que permite tomar decisiones basadas en datos". Hace referencia a aspectos como tener una visión de cómo utilizan los tiempos los empleados, detectar ineficiencias, realizar propuestas de mejora y repartir mejor el trabajo, "sobre todo si viene acompañado de una herramienta en la que además se recoja el trabajo o proyecto que se está realizando". Asimismo, cree que puede ayudar a identificar problemas de conciliación entre la vida laboral y personal y "tomar medidas para abordarlo"; y asegura que "es una herramienta fundamental en el control del absentismo y facilita la confianza en el teletrabajo, en la medida en la que se tiene cierto control sobre la jornada de la plantilla en remoto".

Se endurece el registro horario con sanciones de 10.000 euros por las irregularidades de cada trabajador

Sin embargo, no está muy claro que el control impacte más en la productividad que la confianza y la responsabilidad del empleado en la que llevan años trabajando las organizaciones. Maite Aranzabal es experta en talento y consejera independiente en varias empresas, y reflexiona sobre ello: "Un trabajador motivado y que logra una buena conciliación entre su vida laboral y personal es, a menudo, más productivo. No obstante, para que esto se materialice, es imprescindible dotar al personal de las herramientas adecuadas y fomentar una cultura de responsabilidad personal. La gestión laboral no debe ser unidireccional; el diálogo y el consenso son cruciales. Evitar imposiciones que podrían llevar a un incremento del desempleo es esencial, especialmente en tiempos inciertos".

El reto de la gestión

La cuestión es si las empresas están preparadas para afrontar los cambios que la reducción de jornada, y sobre todo en determinados sectores la obligatoriedad y control del registro horario supondrá en la gestión de personas. Talavera cree que, en general, las organizaciones están analizando el impacto de la reducción de jornada en costes, productividad y organización del trabajo, "y considerando opciones"; aunque reconoce que el sentimiento general es de prudencia y gran expectación hasta que no esté avanzada la negociación. Como todo, depende del sector y del tamaño de las compañías. "Las empresas de servicios estamos más 'tranquilas', pues nuestra flexiseguridad está por delante de esta medida con creces. Pero aquellas que requieren horarios más estructurados y tienen modelos de contratación de 40 horas para cubrir sus matrices de trabajo y turnos, se enfrentan a importantes problemas", asegura Rodríguez, quien habla de encaje de horarios para 'servir' las 40 horas contratadas que demandan los clientes o cubrir los huecos de unas 2,5 horas por trabajador.

La adaptación

A este impacto de la normativa que, como se suele decir, va por barrios, se refiere Weinstein cuando señala que la calificación de 'imposición' que define Garamendi está directamente relacionada con la resistencia que puede generarse en determinados sectores: "Es el comportamiento humano en su estado más puro: cuando nos imponen algo solemos naturalmente rechazarlo. Aquellas compañías que antes logren aceptarlo son las que tendrán la capacidad de adoptar este cambio de paradigma de forma más eficiente".

Por esta razón, Maite Aranzabal cree que es crucial anticiparse al impacto de tales políticas, pensando estratégicamente en cómo potenciar la productividad: "La inteligencia artificial puede ofrecer soluciones, especialmente en entornos de oficina. Sin embargo, en sectores más dependientes de la interacción humana, como la hostelería o el comercio minorista, la situación se complica considerablemente. La adopción de decisiones unilaterales en estos contextos suele ser contraproducente; es esencial buscar consensos. Además, se debe prestar atención al creciente fenómeno del absentismo laboral, analizando sus causas y efectos para poder gestionar adecuadamente la necesidad de sustituir o cubrir puestos de trabajo eficazmente".

Los cambios que trae la ley

La reducción por decreto ley de la jornada de las 38,5 horas semanales actuales a las 37,5 horas a partir del 1 de enero de 2025 supone un cambio importante en las relaciones laborales y consecuencias de distinta índole. Carlos de la Torre, socio del área laboral de Gómez Acebo y Pombo, resume en seis puntos el impacto del actual borrador del anteproyecto de ley.

- **Convenios.** La ley se impone a los convenios por el principio de jerarquía normativa. Con un cambio legal en el artículo 34.1 del Estatuto de los Trabajadores con nuevas cifras de jornada semanal o anual, todos los convenios de sector y de empresa con jornadas superiores tendrían que adaptarse automáticamente sin abrir mesa de negociación.

- **Tiempo y sueldo.** La reducción de jornada no supondrá una rebaja de salarios, los trabajadores cobrarán lo mismo por menos horas de trabajo.

- **Jornada anual.** La jornada anual máxima pasará de 1.758 horas en 2024, a 1.712 en 2025. En principio, el cambio en 2024 no sería retroactivo, por lo que la jornada deberá ajustarse de manera proporcional en lo que resta de este año a partir de la entrada en vigor de la norma.

- **Transitoriedad jurídica.** No se ha previsto un periodo transitorio. La negociación colectiva de sector o empresa estará "intervenida" por ley, y el Gobierno impondrá su criterio y limitará el espacio de actuación de los agentes sociales.

- **Tiempo parcial.** Los trabajadores a tiempo parcial conservarán su derecho a mantener su parcialidad actual sin reducción de horas de trabajo, pero "ganarán" más salario por el ajuste de la reducción anual de jornada. Esta disfunción provocará un efecto arrastre en la negociación de nuevos convenios con un incremento esperado de los salarios.

- **Costes laborales.** Las empresas asumirán más costes laborales: la pérdida de horas de trabajo en muchos sectores (con convenios con jornadas anuales superiores a 1.758 horas en 2024 y a1.712 horas en 2025) deberán cubrir ese déficit con un incremento de las horas extras (en tiempo completo).

REMITIDO

CONTENIDO DESARROLLADO POR **GRUPO HORO**

CIONE ÓPTICA Y AUDIOLOGÍA PRESENTA SU PLAN PARA LOS PRÓXIMOS CUATRO AÑOS

Cione Óptica y Audiología presentó a sus socios, en junio, su Plan Estratégico 2024-2027. Miguel Ángel García, director general de Cione, define este Plan Estratégico como "la hoja de ruta con la que vamos a seguir construyendo el futuro de Cione, a seguir evolucionando y, por supuesto, a seguir siendo líderes y referentes del sector óptico en los próximos cuatro años".

Miguel Ángel García, director general de Cione

En el último ejercicio económico, el de 2023, el sector óptico ha crecido cerca de un 9%, mientras que la economía española se ha quedado en el 2,5%, algo que define un sector "valorado y consolidado" que se ve beneficiado por una realidad como es la de "un consumidor mucho más sensibilizado con la salud visual que hace unos años, lo que se traduce en la disminución del intervalo temporal de visita a las ópticas y en el mayor consumo de servicios", afirma Miguel Ángel García.

En este contexto, y para los próximos cuatro años, según García, "Cione está más preparado que nunca para afrontar el futuro", con un rango de producto propio amplísimo y en crecimiento, que abarca todas las categorías de la óptica: monturas, lentes de contacto, lentes oftálmicas y todas las categorías de la audiología, y que, además, aúna tres cualidades esenciales, y difícilmente compatibles fuera de Cione: "calidad, precio y servicio".

MÁS SERVICIOS

Cione Óptica y Audiología cuenta cada vez con más servicios para sus socios, más relevantes, y sobre todo, más utilizados por los ópticos. Entre ellos destacan su taller –único en el sector y equipado con la última tecnología de vanguardia–,la financiación en condiciones ventajosas, la formación a través de Cione University o toda una cartera de servicios que ayudan al óptico a potenciar su profesionalidad y generar experiencias en el paciente por un lado, y a cuidar y gestionar sus negocios para fidelizar, premiar y comunicarse con sus pacientes, por otro.

Según explica el director general de Cione Óptica y Audiología, el termómetro de la evolución de Cione en los últimos años es la encuesta de satisfacción Opinat. En el año 2024, la valoración general está ya muy cerca del sobresaliente (8.5 puntos). Pero aún más importante que este dato, es la senda ascendente de la nota desde 2018. Esta mejora continua no hubiera sido posible sin la escucha activa a los ópticos. Gracias a su colaboración de los socios en las encuestas, "Cione es capaz de mejorar todas aquellas cuestiones que no hace tan bien, y fortalecer lo que más interesa a los socios". Los resultados de Opinat no dejan lugar a dudas. Un 96% de los ópticos valora a Cione por encima de 7 puntos, y un 73%, por encima de 9 puntos.

PLAN ESTRATÉGICO 2024-2027

La hoja de ruta de Cione Óptica y Audiología para los próximos cuatro años es su Plan Estratégico, elaborado gracias a la participación de los ópticos de Cione.

Bajo el lema inspirador de 'Construyendo el futuro', el Plan Estratégico tiene el objetivo de incluso mejorar la que ya es en la actualidad la mayor oferta de producto del sector óptico o explorar nuevos horizontes de crecimiento

Para construir su futuro en ese periodo, la compañía ha definido una visión y una misión. La visión de Cione es la de ser la casa común de todos los ópticos independientes que quieran ser referentes en su radio de acción. "El futuro de la Óptica pasa por ser cada día mejores profesionales. Y, por lo tanto, Cione trabajará para dar a los ópticos independientes los productos, servicios y herramientas necesarias para ayudarles en esta labor", afirma con rotundidad García, ante la realidad, constatada, del mayor crecimiento de los independientes frente a las cadenas, fruto de la percepción del consumidor de su mayor profesionalidad.

Y para hacerlo, la misión de Cione será convertir en realidad su visión, con una gama de productos y servicios que los independientes puedan capitalizar y monetizar en las ópticas y centros auditivos, brindando así una experiencia memorable a los pacientes. Cione quiere construir su futuro sin olvidar sus valores como cooperativa, "inspirando confianza, con sentido inconformista y siendo continuamente emprendedores, para mejorar de forma continua cada día". Para cumplir su visión y su misión, Cione cuenta con un capital humano excepcional.

VARIEDAD Y EXCELENCIA

Para los próximos años, Cione Óptica y Audiología ampliará y mejorará su oferta de producto para ser con ello la elección perfecta del óptico, gracias a las mejoras en todas las categorías, sirviéndose para ello de una logística en constante desarrollo. Asimismo, la cooperativa se apoyará en la Inteligencia Artificial para que sus asociados puedan comercializar más servicios de salud, fuera del gabinete, y para contar con más y mejores servicios de marketing.

El fin último del Plan Estratégico será el de lograr la excelencia en la gestión en general de la cooperativa, pero también aportando nuevas posibilidades para la mejora en este sentido de cada una de las ópticas.

Mencionar además, la labor solidaria de la Fundación Cione Ruta de la Luz, el brazo armado con el que Cione realiza acciones de mejora de la salud visual y auditiva a colectivos desfavorecidos en todo el mundo. Desde el año 2000 hasta hoy, la Ruta de la Luz, el referente en cooperación del sector, ha llevado a cabo 88.551 revisiones, entregado casi 46.000 gafas, emprendido 205 proyectos en 32 países de todo el mundo.

cione.es

TENDENCIAS

¿Hay una 'Arabia laboral' para profesionales de

El ejemplo de los futbolistas consagrados que marchan por dinero a un nuevo mundo laboral puede trasladarse a otros profesionales que buscan una

En plena Eurocopa de fútbol, algunos puristas se extrañan y rechazan que haya jugadores consagrados –que defienden los colores de sus selecciones nacionales– que dediquen siquiera unos minutos a comentar cuestiones relativas a sus fichajes millonarios de la próxima temporada. Algo que les llevará a jugar a países como Arabia Saudí, donde se ha abierto una ventana de oportunidad y de suculentas retribuciones para muchos profesionales del fútbol que pueden prolongar así su vida profesional en un nuevo mercado laboral en construcción.

El mundo del fútbol nos proporciona habitualmente ejemplos que son trasladables a la vida de las empresas, a la gestión de personas o al trabajo...

Esta segunda oportunidad laboral bien pagada de los futbolistas consagrados que emigran a mercados emergentes puede asociarse a cuestiones como la de la recompensa económica: ¿es esto lo que nos da la verdadera satisfacción laboral que buscamos? También se puede asociar a la tendencia que lleva a que los últimos años de nuestra carrera profesional dejen de ser los de la basura y, más que un descuento, se conviertan en los mejores, más productivos y satisfactorios.

Soluciones

El concepto de felicidad se relaciona con la decisión de trabajar en una compañía de forma comprometida. Hay un denominador común cuando se analiza qué es lo más valorado por un empleado en su organización. Un factor decisivo es la flexibilidad –horaria, teletrabajo, los medios que pone la empresa para la ayuda familiar–; aunque también importa el desarrollo de carrera y las oportunidades de formación y crecimiento, algo que puede hacer que la retribución sea mayor en el futuro.

Además, la motivación extra que proporciona un aumento de sueldo dura apenas tres meses, es decir, que el dinero no es nunca el principal factor motivador.

Se buscan trabajos con trayectorias profesionales mejores y más sólidas; reconocimiento y desarrollo... Más que nunca, en esta época de *gran dimisión* y *gran desbandada*, las empresas deben conocer las necesidades de sus empleados y tratar de satisfacerlas. Pero ya no se trata sólo de encontrar fórmulas adecuadas de recompensa.

Por lo que se refiere a la necesidad creciente de trabajar cada vez más años, extendiendo nuestra vida laboral hasta más allá de los 70, hay que tener en cuenta que la última década de nuestra carrera profesional puede ser el mejor y más fructífero periodo laboral en un escenario de actividad en el que ya no permaneceremos en la misma empresa durante toda nuestra trayectoria, y en el que tendremos entre cinco y siete empleos en una misma vida laboral. Cada uno puede escoger cómo vivir esa segunda oportunidad.

Planificar el futuro

"Ojalá hubiese una *Arabia laboral* para la mayoría de los profesionales", desea Jesús Vega, experto en recursos humanos, quien recuerda que "planificamos con detalle las vacaciones, pero no solemos planificar nuestra carrera profesional. Aquí hay que tener en cuenta si tenemos ganas de seguir trabajando; cuáles son nuestras necesidades financieras; o si conservamos las ganas de aprender...".

Vega añade que casos como los de jugadores como Nacho o Joselu –ambos del Real Madrid, con planes de emigrar a Arabia– son un claro ejemplo de profesionales consolidados que se van por dinero. Cree que "esta vía que se abre en el mundo del fútbol actual no es tan fácil ni tan clara en el caso de otros profesionales de otros sectores, porque no hay un país con 200.000 millones de euros para lavar su imagen. El resto de profesionales no tienen tan fácil que alguien venga con dinero para ofrecerles multiplicar por diez lo que ganan a los 55 años".

Europa Press

Lo sensato es planificar el futuro teniendo en cuenta cuestiones como la retribución, el desarrollo profesional o la gestión de la frustración en el caso de aquellos que decidan quedarse como están: "Hay que pensar si quieres dedicarte a jugar al golf, si prefieres reinventarte profesionalmente o quedarte como estás, porque tienes hijos estudiando o una hipoteca que debes pagar".

El consejo típico para quienes consideran dar un giro profesional suele ser que hagan las cosas de manera totalmente diferente.

Ese cambio debería comenzar con el por qué: por qué quiere un nuevo trabajo, un cambio de empresa o incluso de carrera; y por qué cree que la nueva carrera mejorará su vida. Debe plantearse cuáles son las desventajas y los riesgos. Y hay que tener cuidado con la idea de que existe el trabajo perfecto y con las expectativas. Sobre todo cuando uno cree sin más que existen las empresas felices.

> Planificamos al detalle nuestras vacaciones, pero no solemos hacer lo mismo con nuestra carrera profesional

Otra cuestión determinante es si vamos a poder aprovechar nuestras habilidades, contactos y marca profesional para hacer una transición exitosa. Debemos plantearnos si nos faltan ciertas habilidades que son necesarias para los nuevos puestos y, si finalmente todo funciona, debemos diseñar un plan de acción.

Ovidio Peñalver, socio director de Isavia, no ve tan claro el paralelismo entre el modelo de segunda carrera que ofrece el mundo del fútbol y la vida profesional futura.

En todo caso, Peñalver advierte de que existe una posibilidad de segunda carrera para gente que se prejubila con más de 55 años o que se jubila con 65. No quieren dejar de trabajar; deciden seguir ganando dinero

Dreamstime

Hay una demanda de perfiles digitales que no encuentra oferta para ser cubierta.

PERFILES DIGITALES

Desarrollador de software,

La actualización del 'Mapa de Empleo' de Fundación Telefónica ofrece pistas sobre los

Desarrollador de software, consultor TIC, personal técnico TIC, administrador de sistemas, y digital project manager son los cinco perfiles digitales más demandados por las empresas en España, según la última edición del *Mapa de Empleo* de Fundación Telefónica, que analiza las ofertas publicadas en los últimos tres meses en los portales Infojobs, Tecnoempleo y ticjob.

El estudio es una pista fiable para entender la necesidad de profesionales tecnológicos, teniendo en cuenta la transformación acelerada a la que han tenido que adaptarse todas las compañías en este campo.

Habilidades

La investigación analiza además las habilidades digitales más buscadas por las compañías: en los últimos tres meses, Java, presente en más de 6.600 ofertas de trabajo, ha sido la más solicitada. Le sigue *cloud computing* demandada en 6.088 vacantes, y JavaScript, en 3.891.

Existe una demanda de perfiles digitales en España que por ahora no encuentra una oferta suficiente para ser cubierta.

En 2022, solamente un 13% de las organizaciones contrató o intentó contratar a expertos TIC, y el 4,7% tuvo problemas para encontrar el perfil

alto rendimiento?

segunda oportunidad de oro. **Por Tino Fernández**

Nacho Fernández (izquierda), capitán del Real Madrid, que ha ganado seis Champions con el equipo, abandonará el club después de 23 años, y se ha comprometido con el Al-Qadisiyah de Arabia Saudí. Por su parte Gabri Veiga (derecha), exjugador del Celta de Vigo de 21 años, es un caso de joven promesa que decide irse también a Arabia a jugar en el Al-Ahli, que le ha ofrecido 30 millones de euros por tres temporadas.

Puede haber una segunda oportunidad laboral bien pagada que nos dé la felicidad profesional

y lo que hacen –para eso hay que tener cierta *seniority*– es estar en un consejo de administración como consejeros o *senior advisor*, o como mentor y *coach* de altos directivos; o como conferenciante... Y esto implica trabajar poco tiempo y ganar mucho dinero en el caso de gente que quiere seguir en activo y capitalizando.

Peñalver coincide con Vega en que "a la hora de planificar nuestra carrera hemos de ser coherentes con los valores que tenemos, seamos mayores o jóvenes. Si lo que uno quiere es dinero, dinero, dinero, y capitalizar, lo lógico es buscar allí donde paguen más, siguiendo el modelo de Gabri Veiga", el jugador de 21 años del Celta de Vigo que apuntaba a estrella emergente y decidió irse al Al-Ahli árabe, que le ofreció un contrato millonario de tres años de duración cobrando unos 30 millones de euros si termina las tres campañas en el club.

Ovidio Peñalver añade que "si lo que uno quiere es desarrollo profesional, tendrá que buscarlo allá donde esté, sea en España o fuera, al margen de cuánto y cómo paguen. Es donde uno siente que aprende y se desarrolla", y recuerda además que "hay quien quiere seguir cerca de su familia, no mover a su pareja ni a sus hijos... Son los que prefieren seguir aunque no sean muy felices. Y luego hay gente que lo que busca más tiempo libre. Eso es lo que que rige o lo que marca un cambio de trabajo".

Visibilidad y oportunidad

Otra dimensión de todo esto que señala Jesús Vega es el caso de la vuelta de aquellos que han sido expatriados: "La dinámica con estos profesionales cuando regresan suele ser complicada, y hay que tener en cuenta que en una organización, quien se queda en el circuito de los jefes tiene más visibilidad. Es algo parecido a lo que sucede con aquellos que teletrabajan frente a quienes acuden cada día a la oficina y son más visibles para los jefes".

Esto se puede asimilar al caso ya citado del joven Gabri Veiga, que decidió irse por dinero al Al-Ahli árabe. Jesús Vega recuerda que, al irse, el profesional corre el peligro de que no se acuerden de él cuando regrese. En el caso concreto del joven futbolista gallego, éste puede perder pulso competitivo y capacidad y posibilidades de ir a la selección nacional...

profesión estrella

perfiles digitales más demandados. **Por Expansión**

adecuado. Uno de los principales problemas es la falta de experiencia requerida por parte de los candidatos. Además, los especialistas en TIC suponen un 4,5 % del empleo de la Unión Europea, aunque España se encuentra por debajo de la media, con una proporción de 4,1%.

Ofertas por provincias

La actualización del estudio de Fundación Telefónica permite conocer además las profesiones digitales más solicitadas en cada provincia.

Según los datos registrados en el segundo trimestre de 2024, Madrid se posiciona como la comunidad autónoma con más ofertas de trabajo de profesionales digitales, con más de 15.300, seguida de Cataluña, con cerca de 8.790 y Comunidad Valenciana, con más de 2.500. El ránking nacional lo continúan Andalucía (2.387); País Vasco (1.768), y Galicia (1.029 ofertas).

CARRERA PROFESIONAL

Búsqueda de empleo, IA e igualdad de género

Algún que otro 'boom' tecnológico ha hecho progresar las carreras de los estudiantes de informática, hombres en su mayoría. El nuevo 'boom' será distinto. **Por B. Masters (F.T.)**

Mientras los graduados de este año se preparan para incorporarse al mercado laboral, muchos se muestran preocupados –o directamente aterrados– en sus carreras por el impacto de la inteligencia artificial, en particular de grandes modelos de lenguaje como ChatGPT.

Según una encuesta del portal de Internet BestColleges, seis de cada diez estudiantes universitarios de Estados Unidos temen que el uso de la inteligencia artificial (IA) en sus estudios devalúe su título académico. Y lo que es peor, más de la mitad espera que el creciente uso de la IA en el lugar de trabajo devalúe aún más sus estudios para los posibles empleadores.

Hay un temor especial a que las mujeres, infrarrepresentadas en las titulaciones de informática y ciencias, queden fuera del mercado laboral. Actualmente, los departamentos de tecnología de las empresas están copados mayoritariamente por hombres. ¿Significa eso que el equilibrio de género se inclinará en otros puestos de trabajo, a medida que la IA se extienda al márketing y a las funciones empresariales básicas?

Estos temores tienen fundamento si las empresas y los algoritmos de contratación que ayudan a cribar los currículos se convencen de que hacen falta titulaciones técnicas para trabajar con herramientas de IA. Programas como ChatGPT pueden hacer mucho más fácil trabajar con datos y llevar a cabo tareas sencillas de programación, ya que ofrecen una interfaz más intuitiva. Eso significa que los estudiantes que quieran acceder a empleos especializados en informática o ciencia de datos tendrán que realizar cursos más avanzados para demostrar que tienen competencias en esos campos, en lugar de cursar algunas asignaturas como parte de una licenciatura de artes liberales. Pero algunas empresas advierten de que el impacto de la IA en la empleabilidad puede ser muy distinto fuera de la programación informática.

El auge de la inteligencia artificial ya está creando oportunidades para los estudiantes que han cursado artes liberales. Es el caso de las materias en las que la escritura tiene un alto peso, como lengua e historia, que atraen a más estudiantes del sexo femenino que la tecnología. Esto se debe a que las empresas que están empezando a utilizar la IA para tratar con los clientes están contratando escritores para que elaboren guiones y entradas que puedan emplear los chatbots.

Una vez graduados, a ambos sexos les preocupa también que la IA pueda reconfigurar el mercado laboral para los trabajos de nivel básico.

Los primeros experimentos en las industrias financiera y de servicios profesionales sugieren que las herramientas de IA cambiarán la forma de crear los documentos jurídicos, de márketing y de banca de inversión.

Dreamstime

Las mujeres, infrarrepresentadas en ciencias, pueden quedar fuera del mercado.

La mayoría de estos empleos se realiza actualmente siguiendo un modelo de aprendizaje en el que el trabajo pesado proporciona a los jóvenes empleados un trampolín para trabajos más sustanciosos.

Abogados y banqueros de alto perfil explican que sus empresas están empezando a lidiar con el impacto de la IA en sus planes de contratación y formación. No quieren perder la oportunidad de contratar al mejor talento, pero temen incorporar a más empleados noveles de los que necesitan.

Algunos temen que el foco en la tecnología afecte a las políticas de diversidad en el lugar de trabajo. "Es automatización a un nivel completamente distinto, que es el motivo por el que estoy preocupada por las mujeres… Mi mayor miedo es que las mujeres vuelvan a quedarse atrás", afirma Roya Rahmani, presidenta de Delphos International, que ofrece servicios de asesoramiento sobre mercados de capitales.

En Estados Unidos, las empresas prevén contratar un 5,8% menos de nuevos graduados este año, según la Asociación Nacional de Universidades y Empleadores. Las mayores caídas se producen en los servicios financieros, la fabricación de ordenadores y electrónica, y las farmacéuticas.

Sin embargo, también en este caso los temores pueden ser exagerados. Las empresas prevén que el uso de la IA empiece a dar, al menos a algunos nuevos graduados, una ventaja. "Esta generación de estudiantes saldrá con un conocimiento básico y se sentirá más cómoda [con la IA] que las personas en activo actualmente", afirma Lisa Donahue, corresponsable para América y Asia de AlixPartners, una consultora global.

Los estudiantes y los recién graduados deben estar preparados para los cambios que la IA traerá al lugar de trabajo. La mayoría de los empleos de cuello blanco, y también muchos otros, requieren interactuar con grandes modelos de lenguaje, y es probable que haya una prima para los trabajadores que puedan hacerlo bien.

A medida que aumente la dependencia de las empresas de la IA para recuperar, condensar y sintetizar información, será más necesario contar con personas capaces de supervisarla. Los modelos de lenguaje actuales ya son famosos por sus "alucinaciones", es decir, por inventarse respuestas. Es probable que la resolución de este problema cree un nuevo flujo de trabajo para humanos. Según las empresas, esto debería crear oportunidades para los recién graduados con buenas dotes de comunicación, un campo en el que algunas mujeres destacan.

LOS PERFILES MÁS COTIZADOS PARA LILLY

ENTREVISTA **LAURA PODO** GERENTE DE RECURSOS HUMANOS Y RESPONSABLE DE SELECCIÓN

Lilly: "Estamos deseando encontrar talento dispuesto a hacer una carrera internacional"

La apuesta por el desarrollo de carrera de esta compañía se refleja en una rotación de personal inferior al 2%, un 90% de posiciones de supervisión generadas por talento interno, el mismo porcentaje de los puestos que ofrecen para recién titulados. **Por Montse Mateos**

JMCadenas

Cuando entró por la puerta de Lilly hace 26 años, es probable que a Laura Podo no se le pasara por la cabeza que casi tres décadas después seguiría trabajando en la misma compañía. Recién licenciada y sin experiencia se estrenó en el mercado laboral en 1998 como técnico en recursos humanos junior en la farmacéutica, y a partir de ahí subió escalones en su carrera implementando proyectos globales en distintos países. Desde 2013 coordina los procesos de selección, "responsabilidad que he mantenido junto con la de gerente de recursos humanos para las áreas de investigación básica, investigación clínica, márketing y comercialización". Hace seis años que Laura Podo es gerente de recursos y selección. Puede decirse que es un fiel reflejo del patrón de selección y desarrollo por el que apuesta esta compañía. "El 90% de los puestos que ofrecemos para búsqueda externa es para talento junior, perfiles con alta cualificación con ninguna o muy poca experiencia", afirma. Más del 30% de los estudiantes que ha realizado prácticas en Lilly en los últimos cuatro años han sido contratados. La previsión es incorporar 100 personas en el próximo año. La edad media de la plantilla es de 44 años y el índice de rotación voluntaria es del 1,5%. La formación y la promoción interna justifican esta fidelidad. La media de formación por empleado es superior a los siete días: "Debemos prepararnos no sólo para hacer el trabajo de hoy sino para hacer el trabajo futuro. Tenemos que desarrollar habilidades que permitan tener un papel activo en la innovación, en la transformación del negocio".

– ¿Cuál es el perfil profesional que demandan?

La diversidad de perfiles es enorme. En España tenemos toda la cadena de valor de la institución clínica, el departamento de producción y de comercialización. Buscamos graduados universitarios con distintas especialidades, eminentemente ciencias de la salud con formación de posgrado.

– ¿Qué tipo de posgrados?

Además del MBA, másteres de especialización relacionados con la industria farmacéutica, ya sea en investigación clínica, en producción... Por otra parte, dominar el inglés es muy importante. Somos una empresa americana que trabaja en entornos internacionales, donde el inglés es el denominador común y, también por esta razón, en la selección valoramos mucho la movilidad geográfica. La empresa está deseando encontrar talento que quiera moverse y tener un desarrollo de carrera a nivel internacional. Tenemos presencia en más de 120 países y ofrecemos la posibilidad de desarrollar una carrera en la que se puede ocupar posiciones de alta responsabilidad, o desempeñar puestos en diferentes países.

– ¿Y perfiles procedentes de FP?

Tenemos acuerdos de cooperación educativa con algunos centros de formación para identificar talento temprano, incluso antes de que hayan finalizado los estudios.

– ¿A qué otros caladeros acuden para localizar el talento júnior?

Universidades y escuelas de negocio, y también acudimos a foros de empleo. Por otra parte, nuestros empleados contribuyen de manera espontánea a la identificación de talento recomendándonos candidatos con los que creen puede haber un buen *match*. Son los mejores embajadores, ya que conocen muy bien lo que necesita y ofrece la empresa. Destacaría también nuestro portal de empleo y las redes sociales profesionales como LinkedIn, que nos ayudar a localizar candidatos en ámbito local e internacional.

– ¿Y para los sénior?

Cuando acudimos al mercado en busca de determinado perfil, miramos que pueda desarrollar una carrera dentro de la compañía... Para nosotros la movilidad interna es importantísima. Antes de salir a buscar fuera publicamos nuestras vacantes internamente con el objetivo de dar oportunidades de movilidad al talento interno. Contratamos fuera para posiciones muy concretas como médicos de determinadas especialidades, investigadores o ingenieros de automatización... Creemos que tenemos el talento interno suficiente con la capacidad de aprendizaje suficiente para que haya movimientos interdepartamentales y también entre las distintas posiciones.

> "El profesional excelente destaca por su actitud positiva, curiosidad y capacidad de aprendizaje"

> "Debemos prepararnos para hacer el trabajo de hoy, y para hacer el trabajo del futuro"

– ¿Qué aconseja a un profesional para llamar la atención de Lilly?

Nos atraen aquellos candidatos capaces de manifestar un interés genuino por la compañía, por contribuir a nuestro propósito, aunar la investigación y el cuidado del paciente para desarrollar medicamentos que logren mejorar la vida de las personas.

– ¿Cómo realizan el proceso de selección?

Colaboramos con consultoras de selección para realizar las primeras fases del proceso, nos ayudan con la criba curricular, pero muchas vacantes se cubren con talento interno. Tenemos el compromiso de publicar todas las vacantes internamente –*job posting*– para que empleados que cumplan con el perfil requerido y estén interesados en una determinada posición, puedan participar en el proceso de selección. Somos un equipo de recursos humanos pequeño, pero estamos enfocados en distintas áreas funcionales para dar apoyo, para ser *partners* de las distintas áreas.

– ¿Qué valoran en la entrevista cara a cara?

La capacidad para sintetizar, para ir a la esencia de lo que quieres transmitir. Por ejemplo, en cuanto al valor añadido que puedes aportar a la compañía. Además, que el candidato sepa de dónde viene y que realmente transmitan ilusión. El profesional excelente destaca por su actitud positiva, por su curiosidad, y capacidad de aprendizaje, por su compromiso y orientación a la consecución de resultados y su capacidad de trabajo en equipos diversos y multidisciplinares, por su resiliencia ante las dificultades.

– ¿Cuál es su propuesta de valor?

Salarios competitivos con el mercado y unos beneficios sociales atractivos..., y el valor diferencial es el desarrollo de carrera. El 90% de las posiciones de supervisión de la compañía han salido de dentro. Esto combinado con una rotación del 1,5% hace que en nuestro ecosistema convivan varias generaciones, personas con más de 40 años de experiencia acostumbrada a enseñar al talento joven sin experiencia. El desarrollo profesional es uno de los elementos más importantes para atraer talento.

PERFIL MÁS DEMANDADO

- **Perfiles junior**
- **Conocimientos:** Grado universitario –preferible Ciencias de la Salud–, con formación de posgrado en industria farmacéutica, investigación clínica e ingenieros. FP con especialidades de mecánica, electrónica... Dominio del inglés.
- **Aptitudes:** Capacidad de aprendizaje, comunicación y liderazgo.

FICHA

- **Plantilla:** 42.000 personas (1.078 en España).
- **Facturación en 2023:** 31.414 millones de euros (el mayor ingreso en la historia de Lilly).

REMITIDO

CONTENIDO DESARROLLADO POR **GRUPO HORO**

INNOVACIÓN Y SOSTENIBILIDAD EN EL SECTOR DE LA CONSTRUCCIÓN

Urbantech Titania apuesta firmemente por la construcción sostenible con su colaboración con la Universidad de Sevilla para buscar nuevos sistemas constructivos

La construcción industrializada está emergiendo como una solución innovadora ante la creciente demanda de viviendas. Este enfoque, basado en la fabricación de componentes en entornos controlados y su posterior ensamblaje en el sitio de construcción, promete revolucionar la industria al reducir tiempos de ejecución, costos y mejorar la calidad de las edificaciones. "La eficiencia y rapidez que ofrece la construcción industrializada es crucial para responder a las necesidades del mercado actual", comenta José Francisco Linares, CEO de Urbantech Titania.

El proceso industrializado permite optimizar el tiempo de construcción al fabricar los elementos estructurales y arquitectónicos en fábricas especializadas, lo que se traduce en una significativa reducción de los plazos de obra y minimiza los riesgos de retrasos. Además, esta metodología contribuye a la disminución de residuos y a un uso más eficiente de los recursos, logrando una notable eficiencia energética. También, al producir componentes en un entorno controlado, se pueden implementar soluciones innovadoras que mejoran el rendimiento energético de las viviendas.

Sin embargo, esta transformación requiere de una fuerza laboral calificada, preparada para adaptarse a las nuevas tecnologías y métodos de construcción. Esto es así porque, por otro lado, la construcción industrializada abre la puerta a la incorporación de tecnologías avanzadas como la impresión 3D, la robótica y la realidad aumentada, lo que no solo acelera los procesos constructivos, sino que también permite diseñar viviendas más personalizadas y sostenibles. Y aquí abrimos el siguiente tema: la construcción sostenible.

Aunque la construcción industrializada y la sostenible comparten objetivos comunes, como la eficiencia y la reducción del impacto ambiental, existen diferencias clave entre ambas

CONSTRUCCIÓN INDUSTRIALIZADA VS. CONSTRUCCIÓN SOSTENIBLE

Aunque la construcción industrializada y la sostenible comparten objetivos comunes, como la eficiencia y la reducción del impacto ambiental, existen diferencias clave entre ambas. "La construcción industrializada se centra en la eficiencia del proceso y la reducción de tiempos y costos, mientras que la construcción sostenible pone un énfasis mayor en el impacto ambiental y el uso de materiales ecoamigables", explica el CEO de Urbantech Titania.

Así, la construcción sostenible busca minimizar el impacto ambiental durante todo el ciclo de vida del edificio, desde el diseño hasta su demolición, utilizando materiales reciclados, energías renovables y tecnologías que reduzcan el consumo energético y las emisiones de carbono, y aquí, en la construcción sostenible, es dónde está haciendo más hincapié Urbantech Titania. "Nuestro compromiso con la sostenibilidad se refleja en cada proyecto que emprendemos, asegurándonos de que nuestras prácticas sean respetuosas con el medio ambiente", señala Linares.

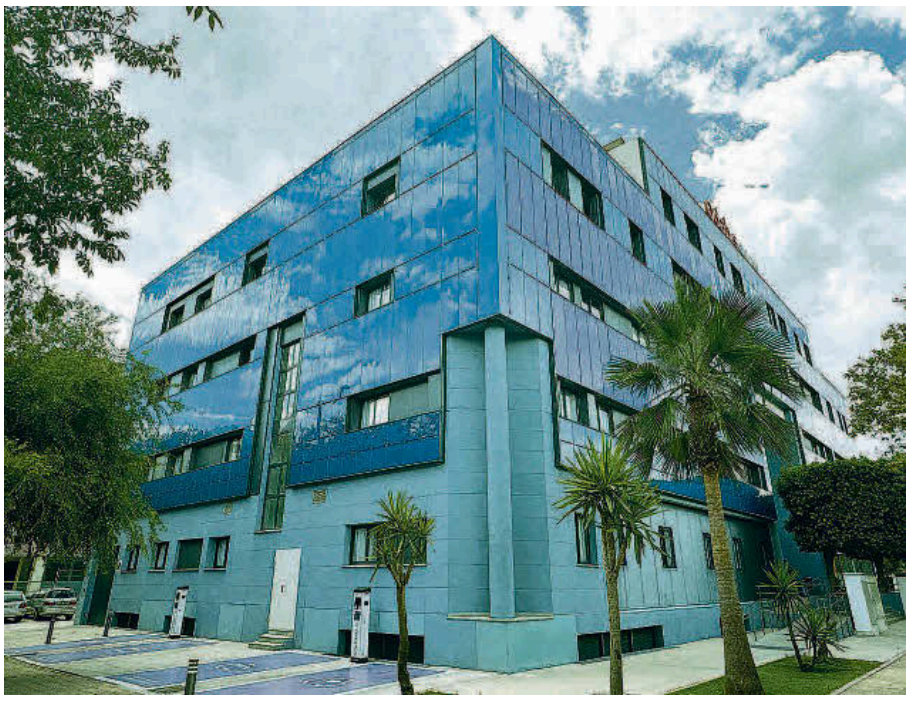
URBANTECH Y LA UNIVERSIDAD DE SEVILLA

En este contexto, Urbantech Titania se posiciona como una empresa líder en innovación y sostenibilidad en el sector de la construcción. Con una trayectoria marcada por la excelencia, Urbantech ha logrado destacarse gracias a su enfoque en la calidad y la eficiencia.

José Francisco Linares, CEO de Urbantech Titania

"Nuestro compromiso con la sostenibilidad se refleja en cada proyecto que emprendemos, asegurándonos de que nuestras prácticas sean respetuosas con el medio ambiente"

Ejemplo de ello es la colaboración que está llevando a cabo la empresa con la Universidad de Sevilla. "Se trata de un proyecto que busca desarrollar un sistema constructivo que combine una estructura y envolvente extremadamente ligeras, optimizando los espacios y reduciendo la huella de carbono y el consumo energético", detalla José Francisco Linares.



Este proyecto, alineado con la estrategia europea para el sector de la construcción y la Agenda 2030, representa un avance significativo hacia un futuro más sostenible y resiliente. "Trabajar junto a la Universidad de Sevilla nos permite acceder a conocimientos y recursos de vanguardia, lo que fortalece nuestra capacidad para innovar y adaptarnos a los desafíos del sector", afirma Linares. Y añade que: "Nuestra colaboración con centros de investigación y formación nos permite desarrollar proyectos conjuntos que fomentan el intercambio de ideas y la transferencia de tecnología entre la academia y la industria".

Desde su fundación, Urbantech Titania ha mantenido un firme compromiso con la calidad y la innovación, y cuenta con un equipo de profesionales altamente cualificados y comprometidos con la excelencia.

SOBRE URBANTECH TITANIA

Urbantech Titania, S.L., es una empresa constructora, instaladora e ingeniería reconocida por su enfoque innovador y sostenible. Con un equipo de profesionales altamente cualificados, Urbantech se dedica a la calidad y la eficiencia en todos sus proyectos. Su compromiso con la sostenibilidad se refleja en el uso de materiales ecoamigables y tecnologías limpias, así como en la colaboración con proveedores y socios que comparten su visión de un futuro más sostenible. La empresa colabora activamente con centros de investigación y formación, lo que le permite estar a la vanguardia de la innovación en el sector de la construcción y la ingeniería.

Entre otros premios, Urbantech recibió el reconocimiento del Centro para el Desarrollo Tecnológico y la Innovación (CDTI), una entidad pública empresarial que promueve la innovación y el desarrollo tecnológico de las empresas españolas. Este reconocimiento destaca la capacidad de la empresa para liderar proyectos que integran sostenibilidad e innovación.

www.urbantech-titania.es

Expansión
BUSINESS SCHOOL

QUE LLEGUES A LO MÁS ALTO ES NUESTRO OBJETIVO

Nace Expansión Business School,
programas especializados para profesionales en nuevas competencias.

- Informe de sostenibilidad
- Análisis Bursátil
- Economía Circular
- IA por funciones

Más información en

www.expansion.com/businessschool